

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Finanční analýza výrobního podniku
Financial Analysis of Manufacturing Company

Student:	Vanda Čípová
Vedoucí bakalářské práce:	Ing. Jaroslav Jiříček

2016

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra podnikohospodářská

Zadání bakalářské práce

Student: **Vanda Čípová**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku
Téma: **Finanční analýza výrobního podniku**
Financial Analysis of Manufacturing Company
Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoretická východiska finanční analýzy
 3. Charakteristika vybraného podniku
 4. Aplikace vybraných metod a hodnocení výsledků
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

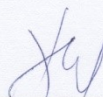
Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jaroslav Jiříček**

Datum zadání: 20.11.2015
Datum odevzdání: 06.05.2016



Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlášení o samostatném vypracování bakalářské práce

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně příloh, vypracovala samostatně.“

Ve Valašském Meziříčí dne ... 6.5.2016 ...

..... Čípová Vanda

Vanda Čípová

Poděkování

Touto cestou bych chtěla poděkovat panu Ing. Jaroslavu Jiříčkovi za všechny konzultace, cenné rady a připomínky, kterými přispěl k vytvoření této bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat podniku Cobbler s. r. o., jmenovitě panu Ing. Daliboru Švecovi za ochotu a spolupráci, a v neposlední řadě mé rodině za nesmírnou podporu.

Obsah

1	ÚVOD.....	5
2	TEORETICKÁ VÝCHODISKA FINANČNÍ ANALÝZY	6
2.1	Zdroje informací pro finanční analýzu	6
2.1.1	<i>Rozvaha</i>	<i>6</i>
2.1.2	<i>Výkaz zisku a ztráty</i>	<i>7</i>
2.1.3	<i>Výkaz cash flow</i>	<i>8</i>
2.2	Metody finanční analýzy	10
2.3	Analýza stavových ukazatelů	11
2.3.1	<i>Vertikální analýza</i>	<i>11</i>
2.3.2	<i>Horizontální analýza</i>	<i>11</i>
2.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	12
2.4.1	<i>Ukazatele likvidity</i>	<i>12</i>
2.4.2	<i>Ukazatele rentability</i>	<i>13</i>
2.4.3	<i>Ukazatele zadluženosti</i>	<i>15</i>
2.4.4	<i>Ukazatele aktivity</i>	<i>16</i>
2.5	Analýza soustav ukazatelů.....	17
2.5.1	<i>Pyramidové soustavy ukazatelů.....</i>	<i>18</i>
2.5.2	<i>Bankrotní model – Altmanův model</i>	<i>19</i>
2.5.3	<i>Bonitní model – Kralickýv Quicktest.....</i>	<i>20</i>
3	CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU	22
3.1	Základní údaje	22
3.2	Historie společnosti	23
3.3	Představení společnosti Cobbler s. r. o.	24
3.4	Vlastnická struktura	25
3.5	Seznam společníků	25
3.6	Zaměstnanci společnosti.....	25

3.7	Realizace zakázek společnosti.....	26
3.8	Cíle společnosti.....	26
4	APLIKACE VYBRANÝCH METOD A HODNOCENÍ VÝSLEDKŮ	27
4.1	Analýza rozvahy	27
4.1.1	<i>Vertikální analýza rozvahy.....</i>	<i>27</i>
4.1.2	<i>Horizontální analýza rozvahy</i>	<i>28</i>
4.2	Analýza výkazu zisku a ztráty	30
4.2.1	<i>Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty</i>	<i>30</i>
4.2.2	<i>Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty</i>	<i>31</i>
4.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	32
4.3.1	<i>Ukazatele likvidity.....</i>	<i>32</i>
4.3.2	<i>Ukazatele rentability</i>	<i>33</i>
4.3.3	<i>Ukazatele zadluženosti</i>	<i>35</i>
4.3.4	<i>Ukazatele aktivity.....</i>	<i>36</i>
4.4	Analýza soustav ukazatelů.....	39
4.4.1	<i>DuPont analýza.....</i>	<i>39</i>
4.4.2	<i>Altmanův model.....</i>	<i>40</i>
4.4.3	<i>Kralickův Quicktest.....</i>	<i>40</i>
5	ZÁVĚR.....	42
	Seznam zkratk.....	47
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Jednotlivé přílohy	

1 Úvod

Každá společnost usilující o úspěch na daném trhu by měla být konkurenceschopná, dbát na dobré jméno a hodnotit finanční situaci podniku. K tomu, aby bylo dosaženo těchto cílů, je zapotřebí definovat a zvolit nejvhodnější cestu k jejich naplnění. Je však nezbytné mít k dispozici dostatečné množství informací. Jedním z podstatných zdrojů informací, který má podnik snadno dostupný i bez vynaložení vyšších nákladů je finanční analýza.

Finanční analýza zkoumá vývoj finanční situace podniku a na základě tohoto vývoje posuzuje finanční zdraví podniku. Za finančně zdravý podnik lze považovat společnost, která je schopna plnit své závazky, dosahovat požadované míry zisku a zhodnocovat tak vložený kapitál. Čím větší je výnosnost, tím lépe pro podnik a investory. Cílem finanční analýzy je zhodnocení finanční situace společnosti, zároveň by měla odhalit slabé a silné stránky podniku, nebezpečí a trendy.

Cílem této bakalářské práce je pomocí vybraných metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci podniku Cobbler s. r. o. za období let 2010 – 2014. Náplní práce je analýza finančních výkazů včetně vertikální a horizontální analýzy, analýzy poměrových ukazatelů, DuPont pyramidy a bankrotního a bonitního modelu.

Struktura bakalářské práce je tvořena třemi částmi. První část vymezuje teoretická východiska finanční analýzy popisující zdroje potřebné pro realizaci této analýzy a metody, pomocí kterých lze odhalit finanční situaci daného podniku.

Druhá část obsahuje stručné představení analyzované společnosti, zejména základní údaje a historie podniku.

Ve třetí části jsou aplikovány vybrané metody, které byly popsány v teoretické části a hodnoceny výsledky. V této části je zpracována vertikální a horizontální analýza, rozbor dílčích ukazatelů likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity, pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu a finanční situace podniku za pomoci analýzy Altmanova modelu a Kralickova Quicktestu. Text je doplněn o tabulky a grafy pro lepší znázornění.

V závěru této bakalářské práce je zhodnocena finanční situace společnosti a na základě analýz je učiněno shrnutí výsledků.

2 Teoretická východiska finanční analýzy

Kapitola obsahuje základní teoretická východiska finanční analýzy. Zaměřuje se na zdroje informací, které jsou nezbytné pro finanční analýzu a metody finanční analýzy, které jsou potom použity v praktické části této bakalářské práce.

Finanční analýza představuje významný nástroj, pomocí kterého je dosahováno cílů finančního řízení. Jedním z cílů je poskytnout managementu podniku dostatek kvalitních informací a posoudit minulý, současný i budoucí stav hospodaření podniku. O výsledky finanční analýzy se vedle podnikového managementu zajímají také vlastníci společnosti, zaměstnanci společnosti, obchodní věřitelé, banky, odběratelé, stát a jeho orgány, držitele dluhových cenných papírů, konkurence a ostatní subjekty (např. analytici, poradci, novináři, apod.), kteří jsou zároveň i uživateli finanční analýzy (Strouhal, 2010).

2.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

„Kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Měly by být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní. Důvodem pro toto tvrzení je fakt, že je nutno podchytit, pokud možno všechna data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví firmy.“ (Růčková, 2015, s. 21)

Podle Růčkové (2015) jsou základní data nejčastěji čerpána z účetních výkazů. Mezi základní účetní výkazy patří:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz cash flow.

2.1.1 Rozvaha

Rozvaha zachycuje bilanční formou přehled o stavu aktiv a pasiv v peněžním vyjádření k určitému okamžiku, přičemž součet aktiv se musí rovnat součtu pasiv. Jedná se o strukturu majetku podniku (co podnik vlastní, jaký má majetek) a zdrojů financování (z nichž byl majetek pořízen). Rozvaha se sestavuje na kratší období, většinou k poslednímu dni kalendářního roku. Zároveň poskytuje informace o finanční situaci podniku (Růčková a Roubíčková, 2012).

Aktiva se člení do tří základních skupin:

- **Stálá aktiva** představují majetek, který slouží podniku dlouhodobě (doba delší než jeden rok), jehož spotřeba probíhá postupně. Zahrnuje se zde dlouhodobý hmotný majetek (pozemky, budovy, stavby, stroje, dopravní prostředky atd.), dlouhodobý nehmotný majetek (licence, software, výsledky výzkumné nebo projekční činnosti apod.) a finanční dlouhodobý majetek, za který se považují cenné papíry a podíly (Sedláček, 2011).
- **Oběžná aktiva** představují majetek, který se spotřebovává najednou, popřípadě, u něhož proces transformace nepřesahuje jeden rok (Sedláček, 2011). Struktura *oběžných aktiv* je většinou tvořena zásobami, pohledávkami (dlouhodobými i krátkodobými) a finančním majetkem (Růčková, 2015).
- **Časové rozlišení** zahrnuje náklady příštích období (např. nájemné placené předem) a příjmy příštích období (např. plnění pojistných smluv) (Kislingerová, 2010).

Pasiva se také člení na tři základní skupiny:

- **Vlastní kapitál** je kapitál, který patří majiteli (majitelům) a je hlavním nositelem podnikatelského rizika. Struktura vlastního kapitálu je tvořena základním kapitálem, který je tvořen peněžními i nepeněžními vklady společníků do společnosti, dále pak kapitálovými fondy, fondy ze zisku a nerozděleným ziskem (Synek, 2011).
- **Cizí kapitál** neboli cizí zdroje, představují závazky vůči věřitelům. Jedná se o kapitál, za který podnik musí platit úroky a ostatní výdaje spojené s jeho získáním. Člení se na rezervy, dlouhodobé závazky (splatnost delší než jeden rok), krátkodobé závazky a bankovní úvěry.
- **Časové rozlišení** zahrnuje přechodná pasiva, která vznikla v důsledku zásady nezávislosti účetních období (Sedláček, 2011).

2.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Růčková (2015, s. 31) definuje výkaz zisku a ztráty jako „*písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje tedy pohyb výnosů a nákladů.*“ Výkaz zisku a ztráty se sestavuje pravidelně v ročních či kratších intervalech. Informace z tohoto účetního výkazu jsou významným podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti.

Ve struktuře výkazu zisku a ztráty lze najít několik stupňů výsledků hospodaření, přičemž jednotlivé výsledky hospodaření se od sebe liší tím, jaké náklady a výnosy do její struktury vcházejí. Výsledek hospodaření se dělí na provozní, finanční, za běžnou činnost, mimořádný a VH za účetní období.

Provozní výsledek hospodaření je nejdůležitější položkou výsledku hospodaření. Je to dáno tím, že firma je schopna ze své hlavní činnosti vytvářet kladný výsledek hospodaření. Důležitou položkou ve výkazu zisku a ztráty je také mezisoučet přidaná hodnota, která se vypočte jako součet obchodní marže a výkonů snížený o výkonovou spotřebu (Růčková, 2015).

2.1.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow (neboli přehled o peněžních tocích) je účetním výkazem, který poskytuje informaci o přírůstcích (příjmech) a úbytcích (výdajích) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů za určité období. Za peněžní prostředky se považují peníze v hotovosti, ceniny, peněžní prostředky na účtu a peníze na cestě. Za peněžní ekvivalenty se považuje krátkodobý likvidní finanční majetek, který je snadno a rychle směnitelný za předem známou částku peněžních prostředků (Šteker a Otrusínová, 2013).

Struktura výkazu cash flow se člení na tři části:

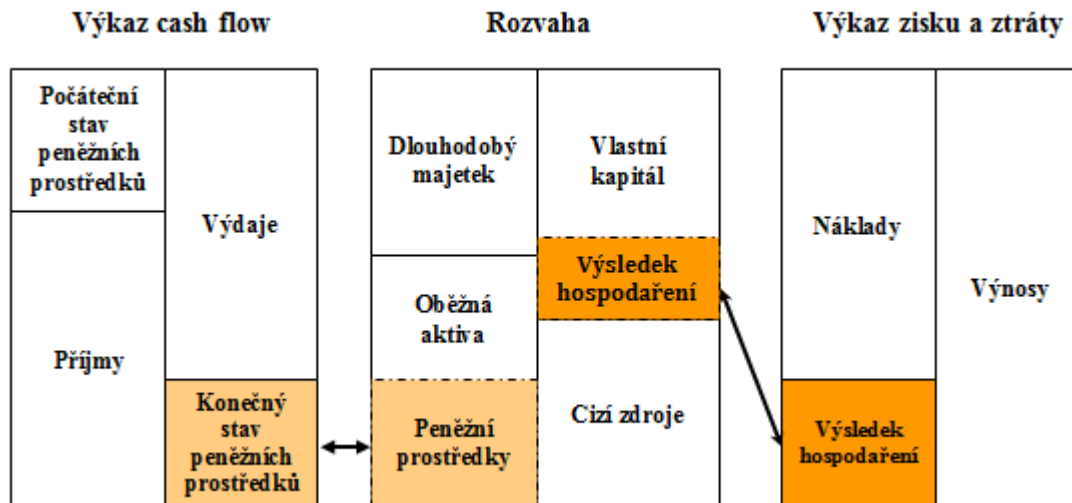
- **Cash flow z provozní činnosti** je odrazem aktivit, které působí na tvorbu čistého zisku. Podstatou je zisk z výrobní a odbytové činnosti podniku. Na výši cash flow má vliv změna pracovního kapitálu (zásoby, pohledávky, závazky) a časového rozlišení nákladů a výnosů.
- **Cash flow z investiční činnosti**, zahrnují se zde činnosti, které souvisejí s pohybem investičních aktiv. Výše cash flow je dána pohybem fixních aktiv (prodej, koupě dlouhodobého majetku) a převodem na investičním finančním trhu (nákup, prodej cenných papírů).
- **Cash flow z finanční činnosti**, do této části spadají všechny finanční transakce s věřiteli finančních prostředků (střednědobé a krátkodobé půjčky, příjem a splátky úvěrů, atd.) (Dluhošová, 2010).

Dle Šteker a Otrusinové (2013) může účetní jednotka vykazovat cash flow dvěma metodami:

- **Přímá metoda** je založena na skutečném pohybu peněžních prostředků, tedy příjmů a výdajů;
- **Nepřímá metoda** vychází z výsledku hospodaření, který přeměňuje na peněžní tok. Výsledek hospodaření je rozdíl mezi výnosy a náklady, nicméně nemusí být vždy spojeny s pohybem peněžních prostředků. Vychází se z předpokladu, že každý výdaj *nemusí současně znamenat i náklad* a naopak a příjem *zároveň nemusí znamenat výnos* a naopak (Šteker a Otrusinová, 2013).

Mezi všemi třemi výkazy existuje vzájemná provázanost, která je znázorněna na obrázku 2.2. Základem je rozvaha, která znázorňuje strukturu majetkovou a finanční. Podstatným zdrojem financování je výsledek hospodaření za dané období, který je z výkazu zisku a ztráty převzat do rozvahy. Je důležité vědět, jaký je stav finančních prostředků z hlediska majetkové struktury, poněvadž rozdíl mezi stavem finančních prostředků na začátku a na konci období dále dokumentuje cash flow (Knápková, 2013).

Obr. 2.1 Vzájemná provázanost účetních výkazů



Zdroj: Šteker, Otrusinová (2013, s. 238)

2.2 Metody finanční analýzy

Pro hodnocení finančního zdraví existuje v rámci finanční analýzy celá řada metod. Při výběru konkrétní metody a následně i vhodných ukazatelů je nezbytné vyjít z potřeb zkoumaného podniku a zvolit nejvhodnější postup pro identifikaci finanční síly podniku (Černohorský a Teplý, 2011). Dle Růčkové (2015) by se vhodnost metody měla posuzovat zejména s ohledem na:

- **Účelnost** – to znamená, že daná metoda musí odpovídat předem stanovenému cíli. Musí se brát v úvahu, k jakému účelu má výsledná analýza sloužit.
- **Nákladnost** – každá analýza s sebou nese řadu nákladů souvisejících s potřebou času a kvalifikovanou prací.
- **Spolehlivost** – pro dosažení spolehlivosti je nutné co nejkvalitněji využít všech dostupných dat.

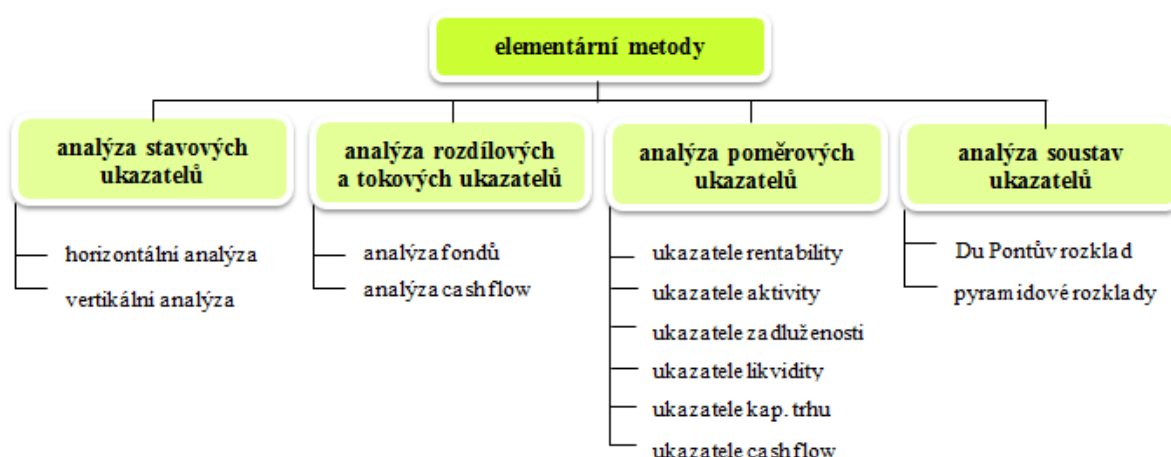
Rozpoznávají se dvě skupiny metod finanční analýzy, a to **elementární** a **vyšší metody**. K uplatnění vyšších metod je zapotřebí mít hlubší znalosti ohledně matematické statistiky, teoretických i praktických ekonomických znalostí. K aplikaci těchto metod je nutné kvalitní softwarové vybavení. Nelze tedy předpokládat, že by tyto metody byly ve firemní praxi používány pravidelně (Růčková, 2015).

Finanční analýza pracuje s ukazateli, kterými mohou být buď účetní výkazy a údaje z dalších zdrojů, nebo čísla, která jsou z nich odvozená. Prvořadou roli sehrává časové hledisko, proto je podstatné rozlišovat **stavové** a **tokové veličiny**. *Stavové veličiny* vyjadřují stav k určitému okamžiku (údaje rozvahy), *tokové veličiny* vyjadřují výsledek za určitý časový interval (údaje z výkazu zisku a ztráty) (Růčková, 2015).

Členění ukazatelů podle způsobu výpočtu se člení na ukazatele **absolutní**, **rozdílové** a **poměrové**. *Absolutní ukazatele* jsou převzatá data účetních výkazů. *Rozdílové ukazatele* se vypočítají jako rozdíl dvou údajů účetních výkazů a *poměrové ukazatele* jsou definovány jako podíl dvou údajů, nejčastěji z účetních výkazů (Otrusínová a Kubičková, 2011).

Na obrázku 2.3 je znázorněno členění elementárních metod. Tato bakalářská práce se podrobněji bude zabývat analýzou stavových ukazatelů, analýzou poměrových ukazatelů, s výjimkou ukazatele kapitálového trhu a ukazatele cash flow, a analýzou soustav ukazatelů. Analýza rozdílových a tokových ukazatelů nebude podrobněji popisována.

Obr. 2.2 Elementární metody finanční analýzy



Zdroj: Růčková (2015, s. 44)

2.3 Analýza stavových ukazatelů

Stavové (absolutní) ukazatele se používají zvláště k analýze vývojových trendů jednotlivých položek účetních výkazů (horizontální analýza) a k procentnímu rozboru účetních výkazů (vertikální analýza) (Hrdý a Horová, 2009).

2.3.1 Vertikální analýza

Vertikální analýza sleduje zejména podíl jednotlivých rozvahových položek na bilanční sumě (tzn. např. podíl oběžných aktiv na aktivech celkových, podíl cizích zdrojů na pasivech celkových), i procentní podíly jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty na celkových tržbách. Tento typ rozboru se nazývá vertikální analýzou proto, že je technika rozboru zpracována v jednotlivých letech svisle (Strouhal, 2010). Dle Dluhošové (2010) vypadá obecný vzorec vertikální analýzy takto,

$$\text{Podíl na celku} = \frac{\text{hodnota dílčího ukazatele}}{\text{velikost absolutního ukazatele}} \quad (2.1)$$

2.3.2 Horizontální analýza

Při aplikaci horizontální analýzy se poměřují změny jednotlivých položek účetního výkazu v čase. Pomocí této analýzy můžeme porovnávat ukazatele absolutní i relativní, přičemž výstupy lze formulovat v podobě rozdílu nebo indexů. Údaje jsou porovnávány v jednotlivých řádcích, proto se jedná o porovnání horizontální (Rejnuš, 2014).

Níže uvedené vzorce 2.2, 2.3 jsou čerpány z publikace Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi (Růčková, 2015).

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \cdot 100 \quad (2.2)$$

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota v běžném období} - \text{hodnota v předchozím období} \quad (2.3)$$

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi základní nástroje finanční analýzy. V podnikové praxi se jedná o nejběžněji používanou metodu, protože umožňuje získat pohotový přehled o základních finančních charakteristikách podniku za více období. Charakterizují vzájemný vztah dvou položek z účetních výkazů pomocí jejich poměru. K dosažení smysluplného výkladu musí existovat mezi těmito položkami vzájemná souvislost. Ukazatelé se dělí do jednotlivých skupin, které se vážou k různému pohledu hodnocení finanční situace podniku (Jiříček a Morávková, 2008).

V další části bakalářské práce bude pozornost věnována pouze těmto poměrovým ukazatelům: ukazatele likvidity, ukazatele rentability, ukazatele zadluženosti a ukazatele aktivity.

Níže uvedené vzorce 2.4, 2.5, 2.6 jsou převzaty dle publikace Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi (Růčková, 2015), vzorce 2.7, 2.8, 2.9, 2.10, 2.11, 2.12, 2.13, 2.14 a 2.15 dle Finančního řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita (Dluhošová, 2010) a vzorce 2.16, 2.17, 2.18, 2.19, 2.20 a 2.21 podle publikace Finanční analýza: krok za krokem (Kislingerová a Hnilica, 2008).

2.4.1 Ukazatele likvidity

Charakterizují schopnost podniku uhradit své závazky. Solventnost vypovídá o schopnosti podniku hradit své závazky v okamžiku jejich splatnosti. Podmínkou solventnosti je, že podnik musí mít určitou část svých aktiv vázanou ve formě peněz nebo ve formě okamžitě převeditelné v peníze.

Jednotlivé ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit (ukazatel v čitateli) s tím, co je nutné zaplatit (ukazatel ve jmenovateli) (Sedláček, 2011).

a) Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita bývá označována také jako *cash ratio*. Vstupují zde jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Pohotové platební prostředky popřípadě „finanční majetek“, tvoří sumu peněz na běžném účtu či v pokladně nebo také volně obchodovatelné cenné papíry, šeky. Součástí krátkodobých dluhů jsou krátkodobé závazky a bankovní úvěry

a výpomoci. Rozmezí okamžité likvidity v České republice se nachází v intervalu od 0,6–1,1. Podle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu je hodnota dokonce 0,2, je však považována za kritickou (Růčková, 2015).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\acute{r}edky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}} \quad (2.4)$$

b) Pohotov\acute{a} likvidita

Pohotov\acute{a} likvidita bývá označov\acute{a}na také jako *acid test*. Rozmezí pohotov\acute{e} likvidity se nachází v poměrech 1:1 až do 1,5:1. Pokud by byl poměr 1:1, znamená to, že podnik by byl schopen se vyrovnat se svými dluhy, aniž by musel prodat své zásoby. Vyšší hodnota ukazatele bude vhodnější pro věřitele, nikoliv však pro akcionáře a vedení podniku (Růčková, 2015).

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (2.5)$$

c) Běžná likvidita

Běžná likvidita bývá označov\acute{a}na také jako *current ratio* a znázorňuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky firmy. Jinak řečeno vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uhradit své krátkodobé závazky, kdyby v danou chvíli přeměnil všechna oběžná aktiva na hotovost. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím vyšší je pravděpodobnost zachování platební schopnosti firmy. Rozmezí běžné likvidity se pohybuje v intervalu 1,5–2,5 (Růčková, 2015).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (2.6)$$

2.4.2 Ukazatele rentability

Rentabilita, popřípadě výnosnost kapitálu je měřítkem způsobilosti podniku dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Pokud podnik dosahuje vysoké rentability, znamená to, že dobře hospodaří se svým majetkem a kapitálem.

Ukazatele rentability se vypočítají jako poměr mezi ukazatelem, který je tokovou veličinou za období, převzatý z výsledovky a hodnotou stavovou, převzatý z rozvahy (Schollerová, 2012).

Na obrázku 2.4 jsou znázorněny výpočty jednotlivých kategorií zisku, které budou použity pro výpočet ukazatelů rentability.

Obr. 2.3 Grafické znázornění jednotlivých kategorií zisku



Zdroj: vlastní zpracování dle Nývltové a Mariniče (2010, s. 165)

a) Rentabilita celkových aktiv (*ROA – Return on Assets*)

Vyjadřuje výnosnost celkových aktiv podniku, tudíž čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím příznivější je hospodářská situace. Ukazatel EBIT vyjadřuje celkovou schopnost podniku přinášet určitý efekt bez ohledu na způsob jeho financování (Rejnuš, 2014).

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (2.7)$$

b) Rentabilita vlastního kapitálu (*ROE – Return on Equity*)

Vyjadřuje, kolik peněžních jednotek čistého zisku připadá na jednu korunu českou vloženou do podniku jeho vlastníky. Hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu by měla být vyšší, než hodnota ukazatele předcházejícího, tedy ukazatele rentability celkových aktiv (Rejnuš, 2014).

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál} \quad (2.8)$$

c) Rentabilita dlouhodobých zdrojů (*ROCE – Return on Capital Employed*)

Poskytuje informace o výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji podniku. Využívá se k srovnávání podniků (Dluhošová, 2010).

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy} \quad (2.9)$$

d) Rentabilita tržeb (*ROS – Return on Sales*)

Informuje o tom, kolik korun českých čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb, tzn. jak je podnik ziskový. Využívá se zejména pro srovnávání v čase a mezi podniky (Dluhošová, 2010).

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (2.10)$$

e) Rentabilita nákladů

Vyjadřuje, kolik korun českých zisku podnik získal vložením jedné Kč nákladů. Hodnota tohoto ukazatele by měla být co nejvyšší a při vývoji by stále měla růst, protože podnik by se měl snažit dosahovat co nejvyššího zisku při co nejnižších nákladech (Jiříček a Morávková, 2008).

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}} \quad (2.11)$$

2.4.3 Ukazatele zadluženosti

Zadlužeností podniku se rozumí, že aktiva jsou financována z vlastních i cizích zdrojů. Podnik využívá cizí kapitál za předpokladu, že výnos bude vyšší, než jsou náklady spojené s jeho použitím (tj. úroky) (Strouhal, 2010). Dělí se na ukazatele zadluženosti, vycházející z rozvahy a ukazatele krytí, které získávají položky z výkazu zisku a ztrát. Oba typy poměrů jsou vypovídající při posuzování solvence určitého podniku a k odhadnutí jakosti obligací a závazků (Robinson, 2015) [přeložila autorka].

a) Ukazatel věřitelského rizika (*celkové zadluženosti*)

Základní ukazatel zadluženosti. Vyšší hodnota tohoto ukazatele znamená vyšší zadluženost, proto věřitelé dávají přednost co nejnižší hodnotě tohoto ukazatele. Je však nutné posuzovat ho v kontextu s celkovou výnosností i ve spojení se strukturou cizího kapitálu (Jiříček a Morávková, 2008).

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.12)$$

b) Ukazatel míry samofinancování

Ukazatel míry samofinancování je doplňkový ukazatel k předešlému ukazateli, přičemž součet obou ukazatelů by se měl rovnat 1, resp. 100 %. Uplatňuje se při hodnocení finanční stability podniku (Růčková, 2015).

$$Equity Ratio = \frac{vlastní\ kapitál}{aktiva\ celkem} \quad (2.13)$$

c) Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Dává do poměru čitatele předchozích ukazatelů. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím méně bude podnik schopen splácet své závazky (Rejnuš, 2014).

$$Ukazatel\ zadluženosti\ vlastního\ kapitálu = \frac{cizí\ kapitál}{vlastní\ kapitál} \quad (2.14)$$

d) Ukazatel úrokového krytí

Vyjadřuje, kolikrát vytvořený zisk převyšuje úroky (Růčková, 2015). Čím vyšší je hodnota úrokového krytí, tím lepší je finanční situace podniku (Dluhošová, 2010).

$$Úrokové\ krytí = \frac{EBIT}{úroky} \quad (2.15)$$

2.4.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují, jak podnik efektivně využívá svá aktiva, tzn., zdali mají přebytek svých aktiv, a tím jim zbytečně vznikají náklady nebo zdali mají málo aktiv a tudíž přichází o možné tržby. Ukazatele aktivity se vyjadřují ve dvou formách – buď jako *ukazatele počtu obrátek* (kolikrát se za sledované období obrátí určitý druh materiálu), nebo *ukazatele doby obratu* (sledují dobu, po kterou je majetek v určité formě vázán) (Strouhal, 2010).

a) Obrat aktiv

Vyjadřuje, kolikrát se aktiva za sledované období obrátí. Vysoký obrat informuje o tom, že podnik efektivně využívá svého majetku (Jiříček a Morávková, 2008).

$$Obrat\ aktiv = \frac{tržby}{aktiva\ celkem} \quad (2.16)$$

b) Doba obratu aktiv

Vyjadřuje, za kolik dní dojde k obratu aktiv vzhledem k tržbám. Pro podnik je pozitivnější, pokud je doba obratu co nejkratší (Dluhošová, 2010).

$$Doba\ obratu\ aktiv = \frac{aktiva\ celkem}{tržby/360} \quad (2.17)$$

c) Doba obratu zásob

Udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva ve formě zásob v podniku uskladněna, než dojde ke spotřebě nebo prodeji těchto zásob. Stejně tak, jako v předcházejícím ukazateli, je i zde výhodnější pro podnik co nejkratší doba obratu (Jiříček a Morávková, 2008).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{tržby/360} \quad (2.18)$$

d) Doba obratu pohledávek

Vyjadřuje, za jak dlouho odběratel uhradí svou pohledávku. Za ideální se považuje, pokud je hodnota tohoto ukazatele menší než 30 dní (Jiříček a Morávková, 2008).

$$Doba\ inkasa\ pohledávek = \frac{pohledávky}{tržby/360} \quad (2.19)$$

e) Doba obratu závazků

Udává, na kolik dní dodavatelé poskytnou podniku obchodní úvěr (Dluhošová, 2010).

$$Doba\ úhrady\ krátkodobých\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky}{tržby/360} \quad (2.20)$$

2.5 Analýza soustav ukazatelů

„Soustavy poměrových ukazatelů mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho souhrnného ukazatele,“ jak tvrdí Hrdý a Horová (2009, s. 132).

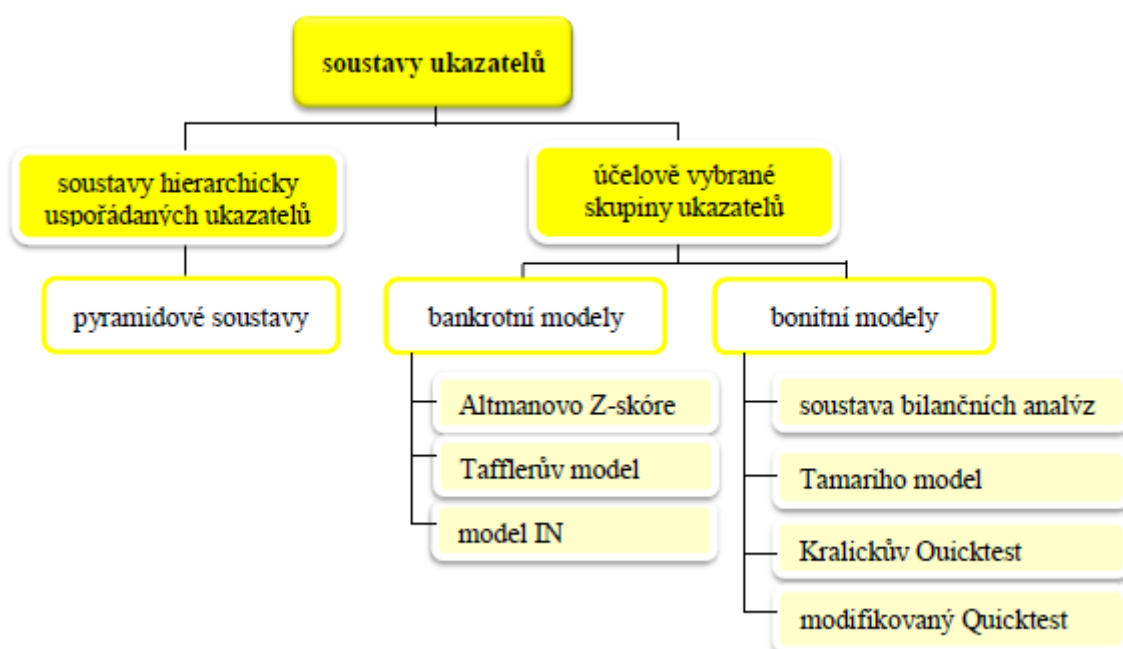
Vytváření soustav ukazatelů lze členit (viz. Obr. 2.5) do dvou základních skupin:

- a) Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**, do nichž se zařazují pyramidové soustavy, které představují postupný rozklad vrcholového ukazatele (Růčková, 2015).

b) **Účelově vybrané skupiny ukazatelů**, u nichž je hlavním cílem diagnostikovat finanční situaci podniku, přesněji řečeno pomocí jednoho čísla předvídat její další vývoj. Podle účelu použití se člení na:

- **bankrotní modely**, které se snaží předvídat možný bankrot podniku,
- **bonitní modely**, které se zabývají finančním zdravím podniku (Růčková, 2015)

Obr. 2.4 Členění soustav ukazatelů



Zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové (2015, s. 75)

V další části této práce budou podrobněji popisovány pyramidové soustavy, z bankrotních modelů – Altmanovo Z-skóre a z bonitních modelů – Kralický Quicktest.

2.5.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

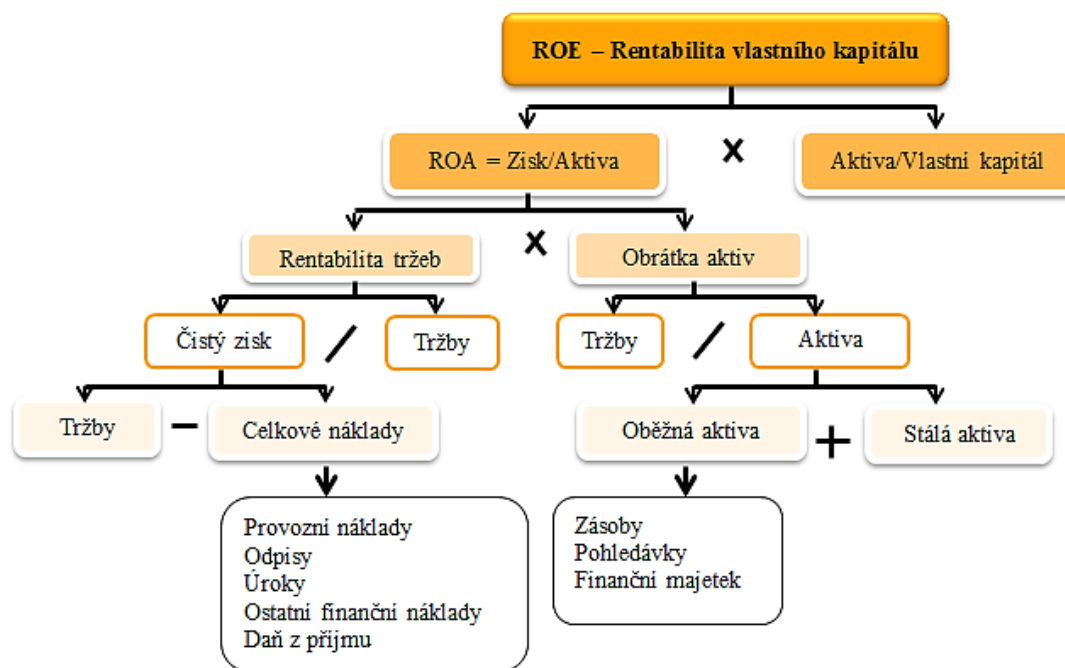
Pyramidové soustavy se vyznačují tím, že se jedná o postupný rozklad vrcholového ukazatele, kterým bývá zpravidla rentabilita vlastního kapitálu, protože nejlépe formuluje základní cíl podniku, na ukazatele dílčí (Vochozka, 2011).

Podle Vochozky (2011) mohou být dílčí ukazatele ovlivněny dvěma vazbami:

- vazbou multiplikativní (operace násobení a dělení),
- aditivní vazbou (operace sčítání a odčítání).

Mezi nejznámější pyramidovou soustavou patří, tzv. Du Pontův rozklad ukazatele ROE, který je zobrazen na Obr. 2.6. V praxi je tato soustava poměrně často používána (Vochozka, 2011).

Obr. 2.5 Pyramidový rozklad ROE (tzv. DuPont pyramida)



Zdroj: Strouhal (2010, s. 548)

2.5.2 Bankrotní model – Altmanův model

Altmanovy bankrotní modely, též označované jako „Z-score“. Výsledkem jejich uplatnění je výpočet tzv. „Altmanova koeficientu bankrotu“, který se vypočítá jako součet pěti vybraných finančních ukazatelů dosazených do rovnic.

V praxi se používají zejména dva bankrotní modely – první model je orientovaný na akciové společnosti, které veřejně obchodují s akciemi na burzovních trzích, pokud nikoliv, jedná se o druhý model, který se zároveň používá pro ostatní firmy, které akciovými společnostmi nejsou (Rejnuš, 2014).

Dle Kaloudy (2015) má Altmanův vzorec, pro společnosti s ručením omezeným (ostatní podniky), následující tvar:

$$Z(s.r.o.) = 0,717 \cdot x_1 + 0,847 \cdot x_2 + 3,107 \cdot x_3 + 0,420 \cdot x_4 + 0,998 \cdot x_5 \quad (2.21)$$

V tomto modelu se používají následující proměnné:

$$x_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.22)$$

$$x_2 = \frac{\text{zisk po zdanění (EAT)}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.23)$$

$$x_3 = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky (EBIT)}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.24)$$

$$x_4 = \frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{cizí zdroje}} \quad (2.25)$$

$$x_5 = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.26)$$

Dle Kaloudy (2015) se situace firmy, v závislosti na hodnotě „Z“, definuje takto:

- uspokojivá finanční situace, pokud je hodnota **Z > 2,9**;
- v tzv. „šedé zóně“ (neprůkazný výsledek), pokud je vypočtená hodnota **v rozmezí 1,2 < Z ≤ 2,9**;
- s možným bankrotem, pokud výsledek vyjde **Z ≤ 1,2**.

Firmy, které se nachází v tzv. „šedé zóně“, jsou takto hodnoceny pouze proto, jak uvádí Kalouda (2015, s. 67), „že v tomto intervalu metoda nedává spolehlivé výsledky.“ Problém tedy není ve firmě, ale v metodě.

2.5.3 Bonitní model – Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest se skládá ze čtyř ukazatelů a podle jejich výsledků se přidělují firmě známky a hodnotí se situace podniku.

Prvním ukazatelem je kvóta vlastního kapitálu, který vypovídá o finanční síle podniku. Druhým ukazatelem je doba splácení dluhu z cash flow, pomocí něhož zjišťujeme, za jak dlouho je podnik schopen splatit krátkodobé i dlouhodobé dluhy. Oba ukazatele zachycují finanční stabilitu firmy. Další dva ukazatele se zaměřují na výnosovou situaci podniku (Kislingerová a Hnilica, 2008).

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (2.27)$$

$$\text{Doba splácení dluhu z CF} = \frac{\text{krátkodobé} + \text{dlouhodobé závazky}}{\text{cash flow}} \quad (2.28)$$

$$\text{Cash flow v tržbách} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}} \quad (2.29)$$

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} \quad (2.30)$$

Ke každému výsledku se firmě podle tabulky 2.1 přidělí body a výsledná známka se stanoví jako aritmetický průměr bodů za jednotlivé ukazatele (Kislingerová a Hnilica, 2008).

Tab. 2.1 Kralickův test – stupnice hodnocení ukazatelů

<i>Ukazatel</i>	<i>Výborně</i>	<i>Velmi dobře</i>	<i>Dobře</i>	<i>Špatně</i>	<i>Ohrožení</i>
	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash flow v tržbách	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zdroj: Kislingerová a Hnilica (2008, s. 75)

3 Charakteristika vybraného podniku

Následující kapitola je zaměřena na charakteristiku a popis společnosti Cobbler s. r. o., na kterou jsou v další kapitole aplikovány vybrané metody.

3.1 Základní údaje

Obchodní firma:	Cobbler s. r. o.
Sídlo společnosti:	Zašová 633, 756 51 Zašová
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Datum zápisu:	16. dubna 1992
Základní kapitál:	2 700 000 Kč
Identifikační číslo:	465 78 463

Předmět podnikání:

a) Stavební činnost

- výstavba průmyslových a zemědělských staveb
- výstavba inženýrských staveb (voda, kanalizace, plyn)
- příprava území pro výstavbu (výkopové a rekultivační práce, demoliční práce)
- výstavba místních komunikací pro vozidla a pěší, výstavba sportovišť
- úprava vodních toků, odvodňování zemědělské a lesnické půdy

b) Doprava a mechanizace

- přeprava materiálu, pásové techniky a jiných objemných nákladů
- oprava strojů

c) Dřevovýroba

- výroba a prodej lepených hranolů
- dodávky stavebního řeziva
- pořez kulatiny
- sušení dřeva

Webové stránky: <http://www.cobbler.cz/>

Logo: zobrazeno na Obr. 3.1, vlastní zpracování společnosti

Obr. 3.1 Logo společnosti



Zdroj: Cobbler.cz [online]. [cit. 2016-03-24]. Dostupné z: <http://www.cobbler.cz/>

3.2 Historie společnosti

Společnost byla založena dne 16. 4. 1992 třemi společníky – Ing. Dalibor Švec, Ing. Pavel Plešek a Petr Janyška. Postupně přistoupilo dalších šest společníků.

Začátky nebyly jednoduché, jako prvním sídlem společnosti byl rodinný dům pana Ing. Švece ve Stříteži.

Ing. Dalibor Švec společně s druhým společníkem p. Janyškou byli zaměstnanci společnosti AGROSTAV ve Valašském Meziříčí. Po ukončení činnosti podniku AGROSTAV si od této firmy Cobbler s. r. o. odkoupil část zemních strojů a nákladních vozidel v likvidaci. Společníci se scházeli v pronajatých prostorách TJ Sokol na Sokolské ulici ve Valašském Meziříčí. Stroje a nákladní vozidla parkovala v Podlesí, u jednoho ze společníků.

V září téhož roku si společnost pronajala prostory kanceláří v bývalém podniku AGROSTAV a přibrala 7 zaměstnanců. Tehdejší podmínky neodpovídaly vhodným podmínkám, ve stísněných prostorách se špatně pracovalo.

Sotva si zaměstnanci začali na podmínky zvykat, začátkem roku 1993 se společnost rozhodla jednat o odkupu prostor VZOD Zašová, nakonec došlo ke koupi haly údržbářsko-opravářských dílen a skladu. Firma se zároveň rozrostla o několik řemesníků (automechanici, zámečníci) a skladníci, tedy o bývalé zaměstnance VOZD.

Od roku 1994 měla společnost Cobbler s. r. o. majetkovou účast ve společnosti TWW Zašová ve výši 6 500 000 Kč. V průběhu roku 2004 došlo k prodeji obchodních podílů, který firma vlastnila a ke konci roku 2004 již neměla ve firmě TWW s. r. o. majetkovou účast.

V roce 1996 založila firma Cobbler s.r.o. spolu s Ing. Lubomírem Kublou společnost COK FARM s.r.o. se sídlem v Mikulůvce. Hospodaření firmy COK FARM s.r.o. bylo po celou dobu podnikání ve ztrátě v roce 2004 došlo k převodu celého obchodního podílu (55 %) na nabyvatele – Ing. Kublu, Podlesí, Valašské Meziříčí.

V roce 2000 došlo ke sloučení se společnostmi dřevovýroby (včetně 63 zaměstnanců). Jména zanikající společnosti včetně práv a povinností z pracovněprávních vztahů přešly na společnost Cobbler s. r. o.

V roce 2011 obdržela společnost dotaci z EU na rekonstrukci budovy na současný vzhled.

3.3 Představení společnosti Cobbler s. r. o.

Firma Cobbler s. r. o. je stavební společnost zlínského regionu. Sídlo společnosti je vzdáleno 4 km od Valašského Meziříčí směrem na Rožnov pod Radhoštěm.

Obr. 3.2 Mapa, kde se společnost Cobbler s. r. o. nachází



Zdroj: Cobbler.cz [online]. [cit. 2016-03-24]. Dostupné z: <http://www.cobbler.cz/kontakt.html>

Společnost je držitelem platného certifikátu jakosti ČSN EN ISO 9001, ČSN EN ISO 14001 a ČSN OHSAS 18001.¹

Základním prvenstvím této společnosti je poskytování služeb v oblasti zemních prací. Společnost se specializuje v oblasti výstavby průmyslových a zemědělských staveb, výstavby inženýrských sítí (voda, kanalizace, plyn, kabelové sítě), výstavby místních komunikací pro vozidla a pěší, výstavby sportovišť a úpravy a opravy vodních toků.

V posledních letech byla nabídka pro zákazníky rozšířena i o oblast rekonstrukcí a výstavby hotelových zařízení a od roku 2000 byla činnost rozšířena o výrobu dřevěných lepených profilů pro výrobce dřevěných oken, pro moderní výstavbu i pro renovaci historických objektů.

¹ ISO 9001 – Systém managementu jakosti – požadavky
ISO 14001 – Systém environmentálního managementu
OHSAS 18001 – Norma pro hodnocení systému ochrany zdraví a bezpečnosti (Blecharz, 2015)

3.4 Vlastnická struktura

Společnost byla založena v roce 1992, přičemž zakládajícími společníky byli Ing. Dalibor Švec a Ing. Pavel Plešek, kteří jsou zároveň i jednatelem společnosti, a Petr Janyška. Nedlouho poté se počet rozšířil ještě o 6 společníků. V roce 2005 zemřel jeden ze společníků a jeho podíl byl rozdělen mezi ostatní společníky. Základní kapitál společnosti zapsaný v Obchodním rejstříku u Krajského soudu v Ostravě činí **2 700 000 Kč** a je plně splacen. Jednatelé jednají jménem společnosti samostatně.

3.5 Seznam společníků

- Ing. Dalibor Švec – jednatel, společník – obchodní podíl 29 %, vklad 771 000 Kč, splaceno 100 %.
- Ing. Pavel Plešek – jednatel, společník – obchodní podíl 25 %, vklad 675 000 Kč, splaceno 100 %.
- Petr Janyška – společník – obchodní podíl 11 %, vklad 289 000 Kč, splaceno 100 %.
- Dále společníci – Josef Kozák, Jiří Gajdušek, Jiří Háša, Jaroslav Škabraha a František Pobořil, se stejným vkladem 193 000 Kč, splaceno u všech 100 % a s obchodním podílem po sedmi procentech.

3.6 Zaměstnanci společnosti

Cobbler s. r. o. zaměstnává okolo 130 zaměstnanců (včetně společníků). Během roku se tento počet v období březen – listopad navyšuje z důvodu přijímání brigádníků. V oblasti dřevovýroby je zaměstnáno okolo 40 zaměstnanců. Organizační struktura této společnosti je graficky znázorněna v Příloze 1.

Společnost věnuje velkou pozornost na školení svých zaměstnanců a v roce 2012 dokončili výstavbu školicího střediska, ve kterém probíhá systematické vzdělávání všech pracovníků podle zaměření jejich činnosti. Roční školící a vzdělávací plány obsahují pravidelné školení dělnických profesí dle platné legislativy i další specializované kurzy.

Hlavním cílem mzdové politiky je spravedlivě ohodnotit kvalitu provedené práce a individuální přístup jednotlivých pracovníků k plnění pracovních úkolů. Velký význam zde má prémiová složka mzdy a nedílnou součástí je také roční odměna, která je vyplácena v závislosti na celkovém výsledku hospodaření společnosti.

V oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci jsou zaměstnancům poskytovány osobní ochranné prostředky a pomůcky.

3.7 Realizace zakázek společnosti

Společnost realizuje několik zakázek, mezi něž patří, např.:

- BOROMO, s. r. o. – skladovací a logistické centrum společnosti – 50 mil. Kč
- Sdružení obcí – skupinový vodovod Syrákov, v dalších letech rozvodné řady pro několik obcí Vsetínská, 2 etapy – celková investice 120 mil. Kč
- Obec Hošťálková – vybudování kanalizace – 47 mil. Kč
- Cyklostezka Zašová – Horní Bečva, částečná realizace – 80 mil. Kč
- Odkanalizování obcí Vidče a Střítež n. Bečvou – více než 200 mil. Kč
- EP Rožnov – PWO Unitools – rozšíření výroby – 60 mil. Kč
- ROBE Lighting s. r. o. – logistické centrum ve Valašském Meziříčí – 15 mil. Kč
- TOP WOOD Windows, s. r. o. Zašová – výstavba výrobního areálu za více než 30 mil. Kč
- DEZA a. s. – zvýšení kapacity vodovodu, realizační cena 15 mil. Kč
- Stavební úpravy – Jarcová – úprava vody – 8 mil. Kč

3.8 Cíle společnosti

Cílem firmy je poskytování kvalitních služeb v oblasti stavebnictví a dřevovýroby a uspokojení i nejnáročnějších zákazníků. Klade se důraz na dosažení vysoké rentability prováděných prací při minimalizaci nákladů. Zaměstnancům je poskytnuto dlouhodobé a perspektivní zaměstnání.

4 Aplikace vybraných metod a hodnocení výsledků

Následující kapitola je věnována aplikaci vybraných metod, které jsou popsány v druhé kapitole této bakalářské práce. K vytvoření finanční analýzy byly použity účetní výkazy získané z výročních zpráv společnosti Cobbler s. r. o. za období let 2010 až 2014.

4.1 Analýza rozvahy

4.1.1 Vertikální analýza rozvahy

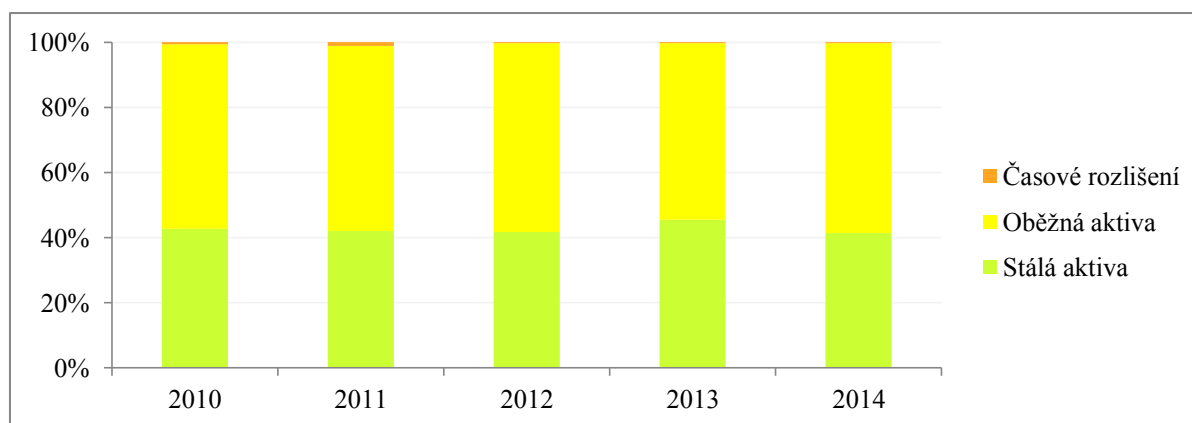
Vertikální analýza rozvahy sleduje podíl jednotlivých částí majetku podniku na celkových aktivech a podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech. Hodnoty uvedené v této kapitole jsou převzaty z přílohy č. 4.

Vertikální analýza aktiv je znázorněna v grafu 4.1. Jak je patrné z vývoje za posledních pět let, podíl stálých aktiv, oběžných aktiv ani časového rozlišení se podstatně neměnil. Stálá aktiva dosahovala nejvyšších hodnot v roce 2013 s necelými 46 % a tvořena byla pouze dlouhodobým hmotným majetkem.

Na celkových aktivech převládají oběžná aktiva (přibližně 57 %) a v jejich sféře se nejvíce podílela od roku 2011 položka krátkodobé pohledávky s průměrem okolo 30 %. V roce 2010 měl u oběžných aktiv vliv zejména krátkodobý finanční majetek s hodnotou 22,1 %. Zde je tedy kladen větší důraz na zajištění platební schopnosti.

Časové rozlišení bylo ve sledovaném období pouze nepatrnou položkou, pohybovalo se v rozmezí 0,3 až 1,1 %.

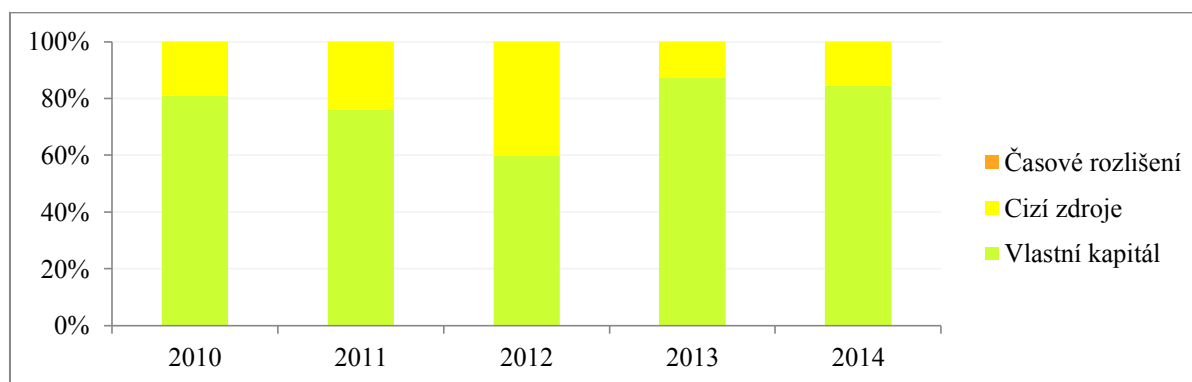
Graf 4.1 Vertikální analýza aktiv



Zdroj: vlastní zpracování

Vertikální analýza pasiv, zobrazena v grafu 4.2, je tvořena vlastním kapitálem, cizími zdroji a časovým rozlišením. V průběhu sledovaného období tvořil největší část pasiv vlastní kapitál. Jeho podíl na celkových pasivech od roku 2010 klesal z hodnoty 81 % v průběhu následujících dvou let na necelých 60 %, přičemž v roce 2012 dosáhl nejmenšího podílu. V roce 2013 došlo k nárůstu na 87 %, neboť podnik vykázal vyšší zisk. Cizí zdroje za sledované období nepřekročily hranici 40,2 %, ani v jednom roce neměly vyšší podíl než vlastní kapitál. Časové rozlišení mělo na celkových aktivech nulový podíl.

Graf 4.2 Vertikální analýza pasiv

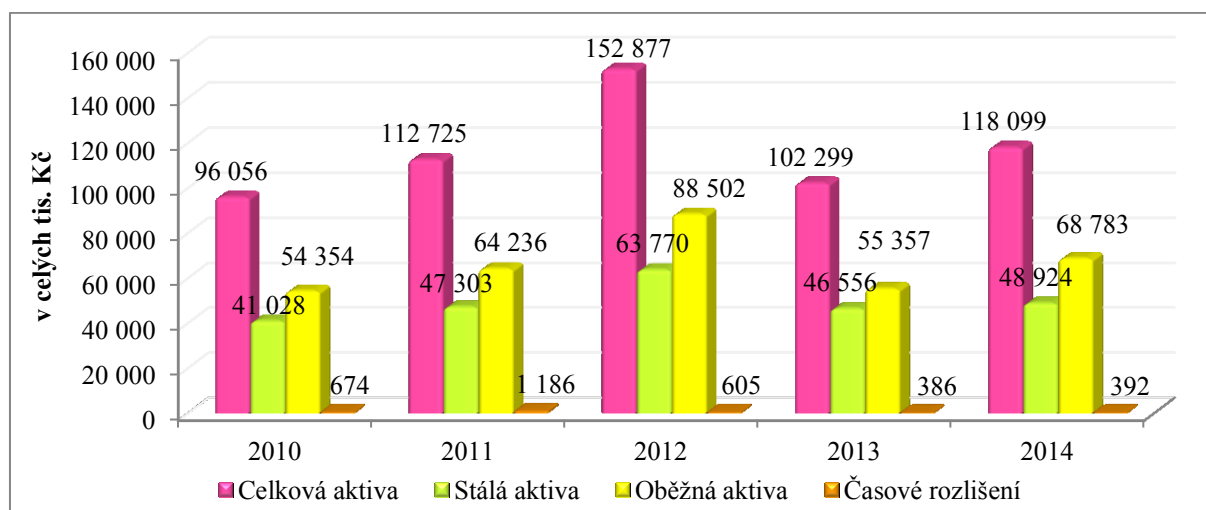


Zdroj: vlastní zpracování

4.1.2 Horizontální analýza rozvahy

Pomocí horizontální analýzy rozvahy je znázorněno, jak se v absolutní nebo i relativní výši měnily jednotlivé položky v čase. Grafy 4.3 a 4.4 jsou pouze zjednodušenou verzí, detailnější rozbor je uveden v příloze č. 5.

Graf 4.3 Horizontální analýza aktiv



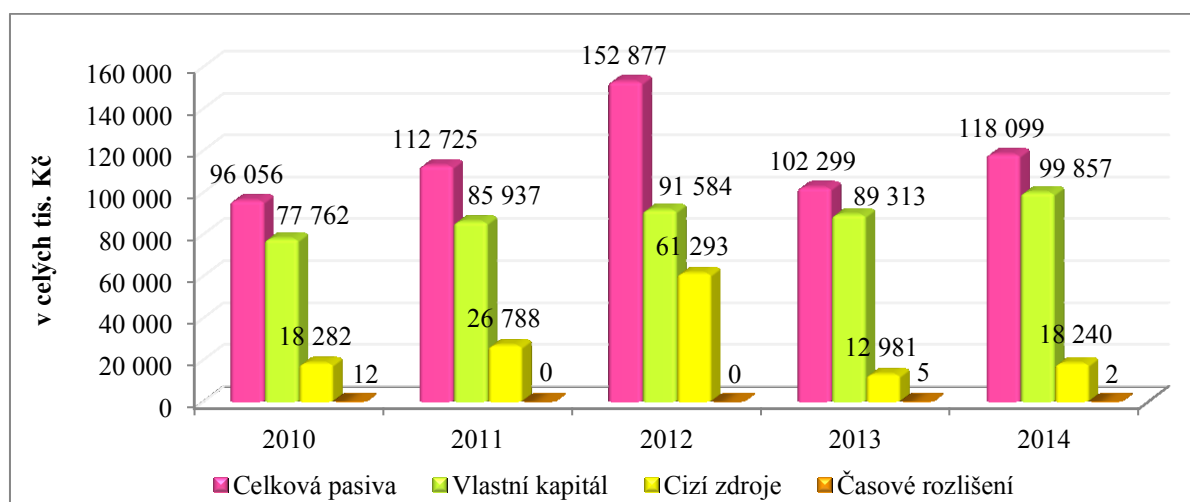
Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.3 vyplývá, že celková aktiva neměla v období 2010 – 2014 obdobný průběh. V roce 2012 vzrostla suma aktiv oproti roku 2011 o 35,6 %, přičemž se na této změně podílel nárůst oběžných aktiv o přibližně 38 %. V roce 2013 však došlo k poklesu celkových aktiv o 33 %. Zároveň se snížily položky stálých aktiv, oběžných aktiv i časového rozlišení. Největší vliv na tomto poklesu mělo snížení oběžných aktiv, konkrétně položka dlouhodobých pohledávek o skoro 91 %. V posledním sledovaném roce došlo k nárůstu o 15 % celkových aktiv, kdy největší podíl měla opět oběžná aktiva.

Stálá aktiva měla velký podíl, avšak ne největší, v období 2011 – 2012 necelých 35 %. V peněžitých hodnotách činila 63 770 tisíc Kč.

Časové rozlišení mělo největší nárůst v období 2010 – 2011, a to o 512 000 Kč, v procentním vyjádření o 76 %. Největší pokles nastal v letech následujících, 2011 – 2012, což bylo o 49 %.

Graf 4.4 Horizontální analýza pasiv



Zdroj: vlastní zpracování

Při porovnání celkových aktiv z grafu 4.3 a celkových pasiv znázorněných v grafu 4.4 lze vyčíst, že byl dodržen bilanční princip. Největší změna proběhla v letech 2011 – 2012, kdy vzrostly cizí zdroje o 128,8 %, v peněžním vyjádření o 34 505 tis. Kč. Největší podíl na tomto růstu měla položka bankovní úvěry a výpomoci, meziročně vzrostla o cca 340 %. Společnost si v té době vypůjčila od banky 25 000 tisíc Kč. V letech 2012 – 2013 došlo k velkému poklesu cizích zdrojů. Krátkodobé závazky se snížily o 23 327 tis. Kč, v procentech o 65,4 %.

Vlastní kapitál měl rostoucí trend, pouze v období 2012 – 2013 měl klesající sklon, tato hodnota však byla nepatrná, zhruba o 3 %. Lze si však povšimnout, že za celé sledované období měl na celkových pasivech vlastní kapitál větší podíl než cizí zdroje.

Časové rozlišení nemělo velký vliv na změnu celkových pasiv. Nejvýraznější změny dosáhlo mezi lety 2013 – 2014, kdy pokles této položky činil 60 %.

4.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

4.2.1 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza zisku a ztráty sleduje podíl jednotlivých částí výkazu k položce tržby za prodej vlastních výrobků, která tvoří 100 %. V tabulce 4.1 jsou použity pouze významné položky, celý výkaz je uveden v příloze 6.

Tab. 4.1 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

POLOŽKA	2010	2011	2012	2013	2014
Výkony	101,6 %	99,4 %	100,5 %	98,2 %	102,7 %
Tržby za prodej vlastních výrobků	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti	1,0 %	- 1,2 %	- 0,6 %	- 2,6 %	2,2 %
Aktivace	0,6 %	0,6 %	1,1 %	0,8 %	0,5 %
Výkonová spotřeba	59,7 %	70,7 %	74,5 %	66,5 %	69,0 %
Spotřeba materiálu a energie	29,5 %	31,4 %	23,2 %	39,4 %	40,8 %
Služby	30,2 %	39,3 %	51,3 %	27,1 %	28,2 %
PŘIDANÁ HODNOTA	41,9 %	28,6 %	26,0 %	31,7 %	33,6 %
Osobní náklady	21,4 %	17,9 %	17,4 %	27,0 %	22,8 %
Mzdové náklady	15,7 %	13,2 %	12,8 %	19,9 %	16,8 %
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	2,8 %	2,6 %	2,6 %	4,3 %	2,8 %
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	15,8 %	8,6 %	4,3 %	0,3 %	8,4 %
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	- 0,3 %	- 0,2 %	- 0,2 %	- 0,1 %	0,1 %
Daň z příjmu za běžnou činnost	3,0 %	1,8 %	1,0 %	0,0 %	1,6 %
- splatná	2,9 %	1,7 %	0,9 %	0,0 %	1,7 %
- odložená	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %	- 0,1 %
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	12,6 %	6,7 %	3,1 %	0,1 %	6,8 %
Výsledek hospodaření za účetní období	12,6 %	6,7 %	3,1 %	0,2 %	6,8 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	15,6 %	8,4 %	4,1 %	0,2 %	8,4 %

Zdroj: vlastní zpracování

Za sledované období výkonová spotřeba tvoří průměrně okolo 70 %. Tento podíl od roku 2010 – 2012 rostl, což byl negativní signál, který vedl k růstu nákladovosti tržeb v čase. Následně byla ovlivněna rentabilita tržeb měřenou přidanou hodnotou, která do roku 2012 měla klesající tendenci. V roce 2013 však došlo k poklesu výkonové spotřeby a zároveň

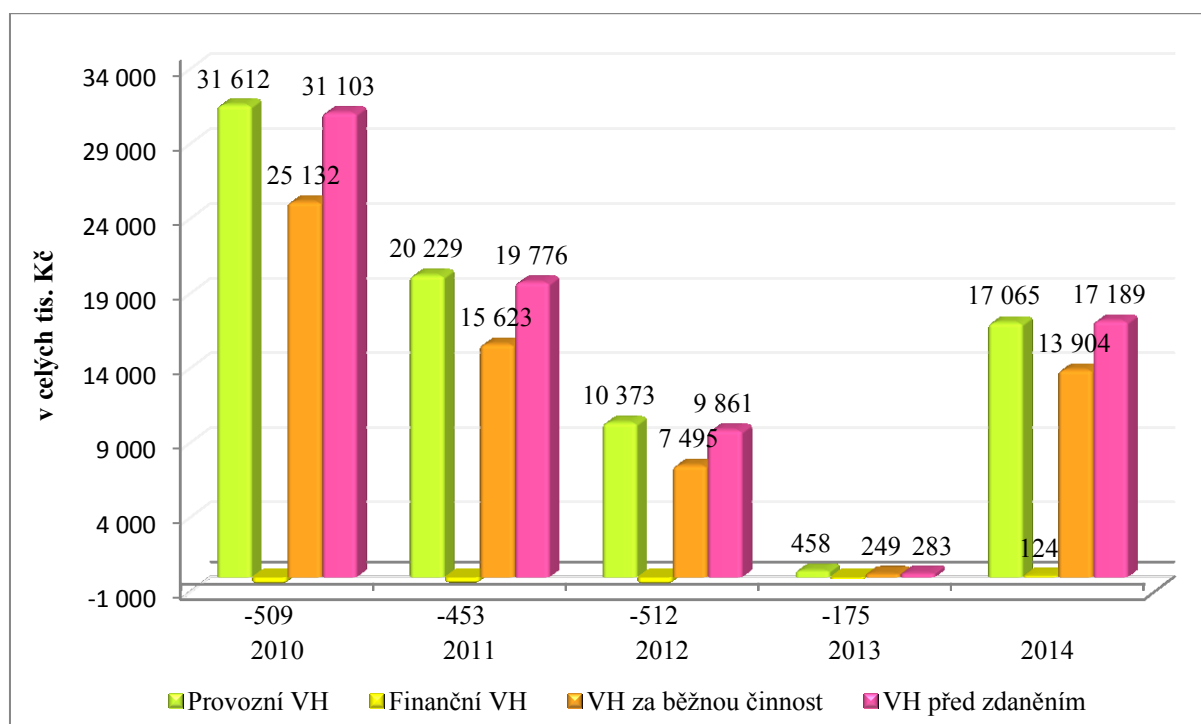
k růstu přidané hodnoty na 31,7 %. V roce 2014 i přes růst výkonové spotřeby, přidaná hodnota vzrostla na 33,6 %.

Provozní výsledek hospodaření dosahoval nejvyšší hodnoty v roce 2010, od tohoto roku začal klesat a v roce 2013 dosáhl nejnižší hodnoty 0,3 %. V následujícím roce byl zaznamenán růst na 8,4 %. Podobně jako u provozního výsledku na tom byl i výsledek hospodaření za účetní období před i po zdanění.

4.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Pomocí horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty se zjišťuje, jak se v absolutní nebo i relevantní výši měnily položky v čase. Grafy obsažené v této kapitole vycházejí z přílohy 7.

Graf 4.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty



Zdroj: vlastní zpracování

Provozní výsledek hospodaření se za sledované období pohyboval v kladných hodnotách. V roce 2010 dosahoval nejvyšší hodnoty 31 612 tis. Kč, od tohoto roku však docházelo meziročně k poklesu o několik desítek procent. V roce 2013 dosáhl nejnižší částky 458 tisíc Kč. Nejvýraznější změna nastala v letech 2013 – 2014, kdy provozní výsledek vzrostl o 16 607 tisíc Kč.

Finanční výsledek hospodaření se oproti provoznímu nacházel v záporných hodnotách, kromě období 2013 – 2014, kdy absolutní změna 299 000 Kč přesáhla hranici záporu na kladnou hodnotu.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost měl za sledované období až do roku 2014 klesající sklon. V letech 2010 – 2011 klesl o přibližně 38 %, v dalším období o 52 % a v letech 2012 – 2013 skoro o 100 %. V období 2013 – 2014 byl zaznamenán nárůst o 13 655 tisíc Kč.

Výsledek hospodaření před zdaněním měl podobný vývoj jako provozní výsledek hospodaření. Největší změna nastala v období 2013 – 2014. V absolutní změně se jednalo o nárůst 16 906 tis. Kč.

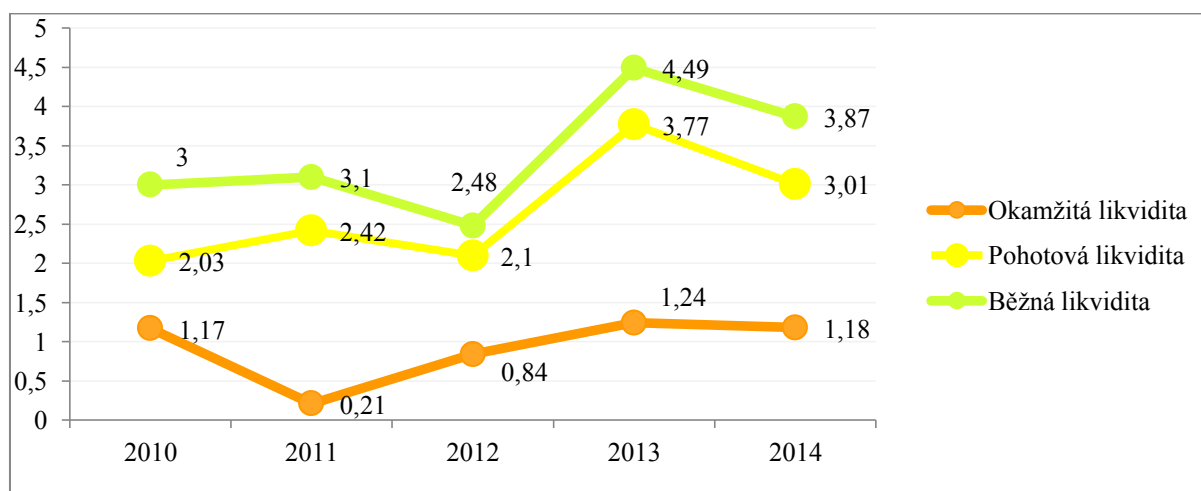
4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Následující kapitola je věnována analýze poměrových ukazatelů společnosti Cobbler s. r. o., za sledované období 2010 – 2014. Pro výpočty ukazatelů byly použity vzorce z podkapitoly 2.4 a jejich výsledky se nachází v příloze 8.

4.3.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity informují, zdali je společnost schopna splácet své závazky. Získané výsledky jsou zachyceny v grafu 4.6.

Graf 4.6 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2010 – 2014



Zdroj: vlastní zpracování

a) Okamžitá likvidita

Jak již bylo zmíněno v podkapitole 2.4.1, rozmezí okamžité likvidity se v České republice nachází v intervalu 0,6 – 1,1. Podle MPO dokonce od 0,2. Tato hodnota je však už kritická. V grafu 4.6 si lze povšimnout, že tohoto intervalu společnost Cobbler s. r.o. dosáhla pouze v letech 2011 a 2012. V letech 2010, 2013 a 2014 překročila tuto hranici z důvodu vysokých hodnot finančních prostředků v oběžných aktivech, konkrétně položka účty v bankách. Tato informace je výhodná z hlediska získávání finančních prostředků od věřitelů, nikoliv však pro investory, poněvadž přebytečná likvidita snižuje ziskovost.

b) Pohotová likvidita

Pokud se pohotová likvidita pohybuje v rozmezích 1 – 1,5, jedná se o ideální hodnotu. Ve sledovaném období však společnost nedokázala tohoto rozmezí dosáhnout, vždy se pohybovala nad horní hranicí. Příčinou byly nízké hodnoty zásob.

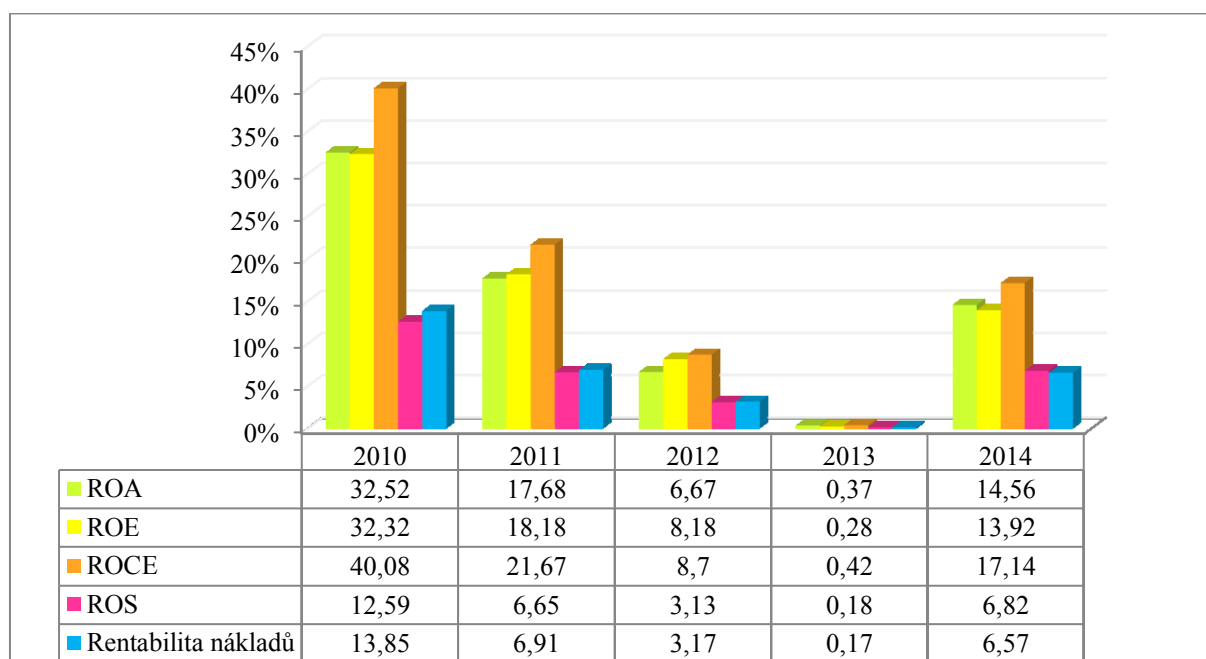
c) Běžná likvidita

Rozmezí běžné likvidity by se mělo pohybovat v intervalu 1,5 až 2,5. Doporučené hodnoty bylo dosaženo pouze v roce 2012. Nejvyšší hodnotu zaznamenal ukazatel v roce 2013 (4,49), což bylo způsobeno nízkými krátkodobými závazky, které činily 12 337 tisíc Kč.

4.3.2 Ukazatele rentability

Jak již bylo zmíněno v podkapitole 2.4.2 – rentabilita je měřítkem schopnosti podniku dosahovat zisku investováním kapitálu. Mezi ukazatele rentability patří rentabilita celkových aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, dlouhodobých zdrojů, tržeb a rentabilita nákladů. Výpočty byly provedeny na základě rovnic, které jsou uvedeny v již zmiňované podkapitole 2.4.2, a podrobnější rozbor je uveden v příloze 8. Konečné výsledky jsou zachyceny v grafu 4.7.

Graf 4.7 Vývoj ukazatelů rentability v letech 2010 – 2014 v %



Zdroj: vlastní zpracování

a) Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Vyjadřuje výnosnost celkových aktiv společnosti. Od roku 2010 má tento ukazatel klesající průběh až do roku 2013. Nicméně v období let 2010 – 2012 má pozitivní výsledné hodnoty, protože stále přesahují doporučenou hodnotu 5 %. V roce 2013 však dosáhl nejnižší hodnoty za celé sledované období, a to 0,37 %. Příčinou byla nízká hodnota ukazatele EBIT, která činila 374 tisíc Kč. V následujícím roce však ukazatel ROA vzrostl oproti roku 2013 o 14,19 procentních bodů, díky položce výsledek hospodaření před zdaněním, která dosahovala 17 189 tisíc Kč.

b) Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Vyjadřuje výnosnost vlastních zdrojů, přičemž se doporučuje, aby tento ukazatel byl vyšší než ukazatel předešlý. Toto kritérium splňoval pouze rok 2011 a 2012, ostatní roky ve sledovaném období měly hodnotu ukazatele ROE nižší, než ukazatele ROA. Největší změny bylo dosaženo v období 2010 – 2011, kdy došlo k poklesu tohoto ukazatele na 18,18 %.

c) Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Vývoj ukazatele ROCE byl obdobný jako u předchozích ukazatelů. Od roku 2010 do roku 2013 měl klesající tendenci. Nejvyšší hodnota tohoto ukazatele byla ve sledovaném období dosažena v roce 2010, kdy činila přibližně 40 %. Opakem toho byl rok 2013, kdy se naměřilo pouze 0,42 %. Příčinou byla nízká hodnota EBIT a zároveň vysoká hodnota vlastního kapitálu. V roce 2014 došlo k vzrůstu tohoto ukazatele na 17,14 %.

d) Rentabilita tržeb (ROS)

Ve sledovaném období byl vývoj rentability tržeb sice negativní, ale hodnoty ukazatele nedosahovaly záporných hodnot. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2010, kdy hodnota tohoto ukazatele byla ve výši 12,59 %. Postupně měl tento ukazatel klesající sklon. V roce 2014 opět narostl na hodnotu 6,82 %, přičemž hodnota EAT dosahovala výše 13 904 tisíc Kč.

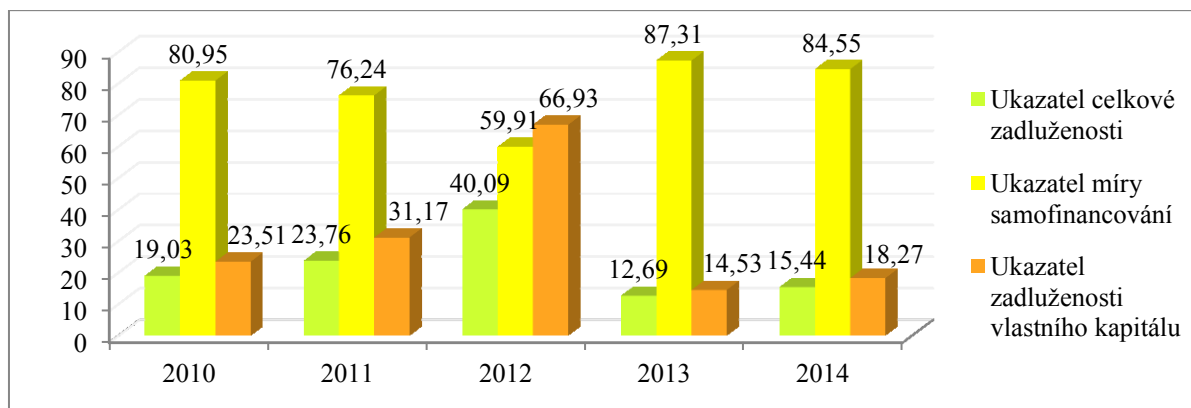
e) Rentabilita nákladů

Výsledky rentability nákladů byly obdobné jako u rentability tržeb. Pouze v roce 2010 převýšily hodnotu 12,59 % o více než jeden procentní bod. Stejně tak jako u ostatních ukazatelů, i v tomto byla nejvyšší hodnota v roce 2010 a to 13,85 %. Na tento výsledek měla vliv vysoká hodnota čistého zisku, která činila 25 132 tisíc Kč.

4.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi cizími a vlastními zdroji. Vývoj ukazatelů za sledované období je zachycen na grafu 4.8.

Graf 4.8 Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2010 – 2014 v %



Zdroj: vlastní zpracování

a) Ukazatel věřitelského rizika (celkové zadluženosti)

Věřitelé dávají přednost nižším hodnotám tohoto ukazatele. Z grafu 4.8 lze vyčíst, že hodnota ukazatele celkové zadluženosti měla od roku 2010 do roku 2012 rostoucí sklon. V roce 2012 dosahoval tento ukazatel nejvyšší hodnoty 40,09 %. V následujícím roce však tento ukazatel klesl na nejnižší hodnotu 12,69 %. Důvodem poklesu byly nízké cizí zdroje. V roce 2014 došlo opět k růstu, nikoli však k velkému, hodnota v tomto období dosahovala 15,44 %.

b) Ukazatel míry samofinancování

Ukazatel míry samofinancování se uplatňuje při hodnocení finanční stability společnosti. Zároveň je doplňkovým ukazatelem k předchozímu ukazateli. Pokud tedy v roce 2012 dosahoval ukazatel věřitelského rizika nejvyšší hodnoty, v tomto ukazateli bude hodnota nejnižší, cca 60 %. Důvodem byla nízká hodnota vlastního kapitálu. Opakem toho je rok 2013, kdy bylo dosaženo nejvyšší hodnoty, a to 87,31 %.

c) Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Čím nižší hodnota tohoto ukazatele, tím více bude podnik schopen splácet své závazky. Vývoj tohoto ukazatele za sledované období byl obdobný jako u ukazatele věřitelského rizika, kdy v letech 2010 – 2012 rostl, v roce 2013 poklesl a v roce 2014 opět vzrostl. Nejvyšší hodnoty tento ukazatel dosáhl v roce 2012, kdy činil 66,93 %. Důvodem tohoto výsledku byla vysoká hodnota cizího kapitálu, která činila 61 293 tisíc Kč.

d) Ukazatel úrokového krytí

Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepší je finanční situace podniku. Z přílohy 8 je patrné, že vývoj ukazatele úrokového krytí od roku 2010 klesal. Tuto klesající tendenci přerušil rok 2014, kdy ukazatel dosáhl nejvyšší hodnoty, a to 8 595,50. Příčinou tohoto výsledku byly nízké nákladové úroky, které tvořily pouze 2 000 Kč.

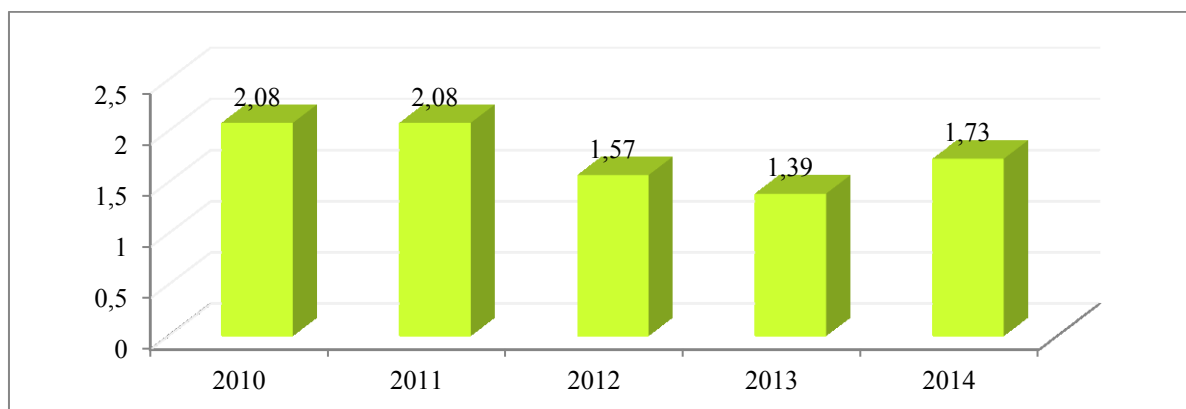
4.3.4 Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatele aktivity se zjišťuje, jak efektivně podnik využívá svá aktiva. Na grafu 4.10 jsou označeny výsledky ukazatele obratu aktiv a na grafu 4.11 je vyznačen vývoj ukazatelů doby obratu aktiv, zásob, pohledávek a krátkodobých závazků.

a) Obrat aktiv

Udává, kolikrát se aktiva za sledované období obrátí. Sklon tohoto ukazatele by měl být rostoucí. Z grafu 4.10 je patrné, že v letech 2010 a 2011 je hodnota ukazatele obratu aktiv stejná, 2,08 a zároveň nejvyšší. Lze tedy říct, že v tomto období společnost nejúčinněji využívala svůj majetek. V letech 2012 a 2013 měl klesající tendenci. V roce 2013 klesl na nejnižší hodnotu 1,39. Důvodem bylo snížení tržeb, které činily 142 140 000 Kč. V následujícím roce hodnota obratu aktiv vzrostla na 1,73.

Graf 4.9 Vývoj ukazatelů obratu aktiv v období 2010 – 2014



Zdroj: vlastní zpracování

b) Doba obratu aktiv

Sděluje, za kolik dní dojde k obratu celkových aktiv vzhledem k výnosům. Pro podnik je výhodná co nejkratší doba tohoto ukazatele. Na grafu 4.11 lze pozorovat mírný pokles mezi lety 2010 až 2011. Od roku 2012 do roku 2013 lze vidět nárůst tohoto ukazatele až na hodnotu 259 dní. Důvodem tohoto navýšení, stejně jako u obratu aktiv, byla nízká hodnota tržeb.

c) Doba obratu zásob

Udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva uskladněna ve formě zásob v podniku. I u tohoto ukazatele je výhodnější kratší doba. Jeho vývoj měl po celou dobu sledovaného období, oproti jiným ukazatelům nižší hodnoty. Nejvyšší doba ve sledovaném období byla v roce 2010, a to 32 dní. Nejkratší doba tohoto ukazatele byla v roce 2012, něco málo přes 20 dní. Příčinou byly vysoké hodnoty tržeb, které v tomto roce činily 239 714 tis. Kč.

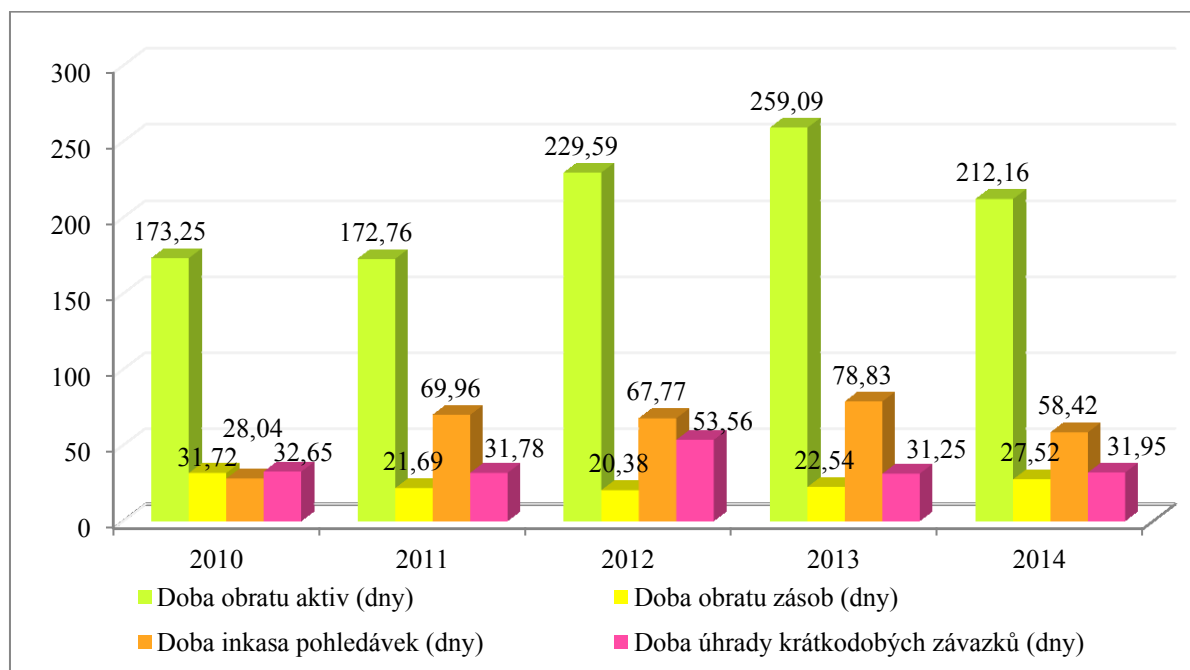
d) Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek vyjadřuje, za jak dlouho odběratel uhradí svou pohledávku. Tato doba by měla být kratší než 30 dní. Tohoto počtu dní bylo dosaženo pouze v roce 2010, a to 28 dní, což byl také nejnižší údaj, kterého bylo v letech 2010 – 2014 dosaženo. Nejdelší doba inkasa pohledávky byla v roce 2013, přibližně 79 dní. Pohledávky v tomto roce dosáhly nejvyšší hodnoty, činily 45 128 tisíc Kč.

e) Doba obratu závazků

Ukazatel udává, na kolik dní dodavatelé poskytli podniku úvěr. Tento ukazatel by měl být delší než předchozí ukazatel, to však dle grafu 4.11 splněno není. Nejdelší průměrná doba splácení závazků byla 54 dní v roce 2012, kdy hodnota závazků dosahovala nejvyššího výsledku, a to 35 664 tis. Kč. Opakem byl rok následující, přibližně 31 dní. Závazky v tomto roce činily 12 337 tisíc Kč.

Graf 4.10 Vývoj ukazatelů doby obratu aktiv, zásob, pohledávek a krátkodobých závazků v období 2010 – 2014



Zdroj: vlastní zpracování

4.4 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů vyjadřuje souhrnnou podstatu jevu celkového finančně ekonomického stavu a schopnost podniku prostřednictvím jednoho komplexního ukazatele (Hrdý a Horová, 2009). V této části je použit pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE).

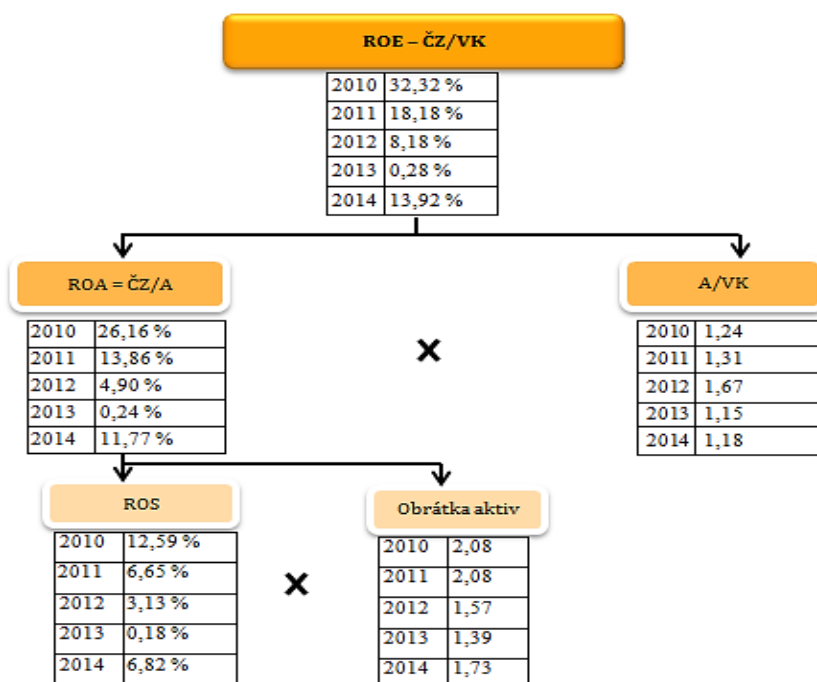
Při diagnostice finanční situace společnosti je v této práci aplikován Altmanův model z bankrotních modelů a Kralickův Quicktest z modelů bonitních.

4.4.1 DuPont analýza

U DuPontovy analýzy dochází k rozkladu vrcholového ukazatele na jednotlivé dílčí ukazatele. V této bakalářské práci je základním vrcholovým ukazatelem ukazatel ROE. Výpočty jsou zobrazeny v příloze 9.

Z následujícího obrázku 4.1 je patrné, že z hlediska ziskovosti vlastního kapitálu dosáhl nejlepšího výsledku rok 2010. Nejhůře dopadl rok 2013, kdy hodnota ROE dosahovala pouze 0,28 %. Příčinou tohoto výsledku byla nízká hodnota ukazatele rentability celkových aktiv. Ukazatel ROA byl ovlivněn rentabilitou tržeb. Ta dosahovala pouhých 0,18 %, především kvůli nízkým tržbám, které činily 142 140 000 Kč.

Obr. 4.1 DuPont pyramida v období let 2010 - 2014



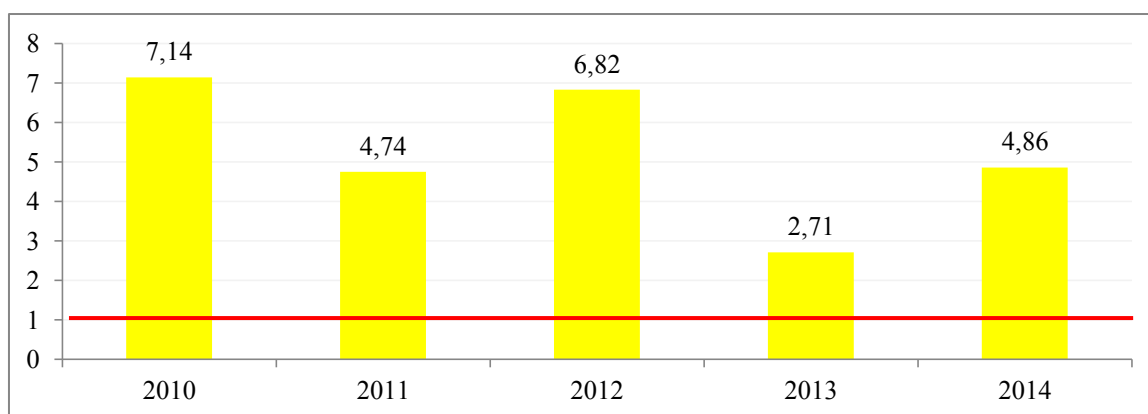
Zdroj: vlastní zpracování

Nutno podotknout, že v příloze 9 byl použit při výpočtu ukazatele rentability celkových aktiv čistý zisk, namísto zisku před zdaněním a úroky, se kterým bylo počítáno v příloze 8. Tato skutečnost má vliv na rozdílné hodnoty tohoto ukazatele.

4.4.2 Altmanův model

Pomocí Altmanova modelu neboli „Z-score“ lze určit, zdali společnosti hrozí či nehrozí bankrot. Výpočty k tomuto modelu jsou uvedeny v příloze 10. V grafu 4.12 jsou zaznačeny konkrétní výsledky. Červenou přímkou je označena hranice, kterou by podnik měl přesáhnout, pokud se nechce nacházet v „šedé zóně“ nebo v bankrotu.

Graf 4.11 Altmanův model v období 2010 - 2014



Zdroj: vlastní zpracování

Po dobu sledovaného období, kromě roku 2013, společnost dosáhla uspokojivé finanční situace. Hodnota Z-score byla větší než 2,9. V roce 2013 se finanční situace nacházela v tzv. šedé zóně, ve výši 2,71. Důvodem byly nulové hodnoty ukazatele X_2 a X_3 . Přesněji řečeno, v rovnici X_2 byla nízká hodnota EAT, která dosahovala pouhých 249 000 Kč a v rovnici X_3 byla důvodem nízká částka EBIT, která činila 374 000 Kč. Z výsledků lze vyvodit, že společnost Cobbler s. r. o. má velmi dobrou finanční situaci.

4.4.3 Kralickův Quicktest

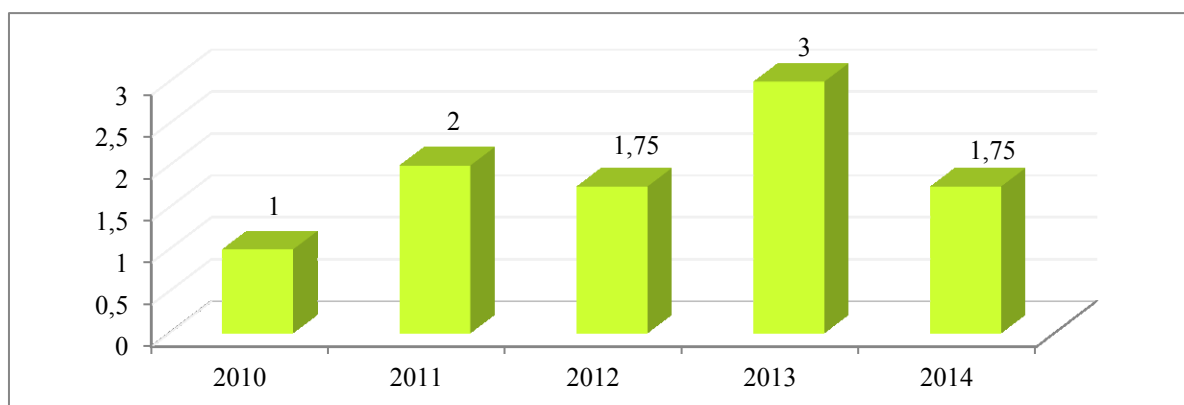
Prostřednictvím Kralickova Quicktestu se hodnotí celková situace dané společnosti. Pomocí čtyř ukazatelů se zjišťuje finanční a výnosová situace podniku. Vypočteným hodnotám se přidělují známky, dle tabulky 2.1 a výsledná známka se stanoví jako aritmetický průměr známek za jednotlivé ukazatele. Jednotliví ukazatelé jsou vypočtení za celé sledované období v příloze 11. Ohodnocení se nachází v tabulce 4.2 a celková situace Kralickova Quicktestu je zachycena na grafu 4.13.

Tab. 4.2 Známkové ohodnocení

<i>ROK</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>	<i>2014</i>
Kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	1	1
Doba splácení dluhu z CF	1	1	1	3	1
Cash flow v tržbách	1	5	1	4	3
ROA	1	1	4	4	2

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.12 Kralickův Quicktest - celková situace



Zdroj: vlastní zpracování

Na grafu 4.13 je zakresleno celkové shrnutí výsledků za sledované období let 2010 – 2014. Společnost Cobbler s. r. o. dle konečných výsledků dosáhla v rámci bonitního modelu hodnocení výborný a velmi dobrý. Výjimkou byl rok 2013, kdy se společnost nacházela na úrovni hodnocení 3 – dobře. Důvodem bylo nízké cash flow v tržbách a rentabilita celkových aktiv. Významná změna ve sledovaném období byla v roce 2011. Ukazatel CF v tržbách, konkrétně položka cash flow byla záporná.

5 Závěr

Finanční analýza představuje základní zdroj informací, díky nimž se posuzuje stav finančního zdraví společnosti a vytváří nepostradatelný předpoklad pro budoucí rozhodování o finanční stránce podniku.

Cílem této bakalářské práce bylo hodnocení finanční situace společnosti Cobbler s. r. o. prostřednictvím metod finanční analýzy a na základě výsledků odhalit v jaké finanční situaci se podnik nachází.

V teoretické části byly definovány vybrané metody a postupy finanční analýzy, které se v praktické části aplikovaly k určitým výpočtům.

Další část práce byla věnována představení společnosti Cobbler s. r. o.

V praktické části byly aplikovány vybrané nástroje finanční analýzy v podniku dle zpracovaných teoretických východisek. Nejprve byla provedena analýza rozvahy, výkazu zisku a ztráty a také analýza poměrových ukazatelů. Pomocí DuPontova pyramidového rozkladu byla zjišťována vzájemná souvislost mezi dílčími poměrovými ukazateli. Dále byl v této bakalářské práci aplikován Altmanův model z bankrotních modelů a Kralickův Quisktest z bonitních modelů. U všech metod bylo použité grafické znázornění a srovnání jednotlivých ukazatelů pro lepší přehlednost vývoje jednotlivých ukazatelů ve sledovaném období let 2010 – 2014.

Z horizontální a vertikální analýzy je zřejmé, že nejvyšší podíl na aktivech měla oběžná aktiva. V roce 2010 byl hlavní složkou oběžných aktiv krátkodobý finanční majetek, od roku 2012 – 2014 krátkodobé pohledávky. Výsledky ukazatelů likvidity naznačují, že podnik drží nadměrné množství peněžních prostředků v hotovosti případně na účtu a zároveň tak přichází o příležitost možného investování. Společnost financuje majetek převážně vlastním kapitálem. Výhodou je nízká míra zadluženosti. Nevýhodou však je, že tento kapitál pak nelze použít na jiné účely a většinou bývá spjat s vyššími náklady, v porovnání s cizím kapitálem.

Společnost dosahuje nadměrných hodnot ukazatele likvidity, která snižuje rentabilitu. Podnik by měl sledovat ukazatele likvidity v kratším časovém období, díky čemuž by se stav peněžních prostředků a hodnoty likvidity mohly snížit alespoň pod horní hranici doporučených hodnot. Společnost by měla detailněji sledovat délku splatnosti faktur jednotlivých odběratelů, poněvadž doba obratu pohledávek kromě roku 2010 přesahovala dobu úhrady závazků. Podnik by i v budoucnu měl využívat reklamy, udržovat aktuálnost internetových stránek a rozdávat reklamní předměty formou vizitek, propisek, bloků.

Finanční situace podniku za sledované období je na dobré úrovni, značí to výsledky Altmanova modelu i Kralickova Quicktestu.

Seznam použité literatury

A) Odborné knihy

1. BLECHARZ, Pavel. *Kvalita a zákazník*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2015. 160 s. ISBN 978-80-87865-20-0.
2. BŘEZINOVÁ, Hana. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2014. 224 s. ISBN 978-80-7478-640-2.
3. ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. *Základy financí*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 304 s. ISBN 978-80-247-3669-3.
4. DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
5. HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ. *Finance podniku*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009, 180 s. ISBN 978-80-7357-492-5.
6. JIŘÍČEK, Petr a Magda MORÁVKOVÁ. *Finanční analýza*. 1. vyd. Jihlava: Vysoká škola polytechnická Jihlava, 2008. 94 s. ISBN 978-80-87035-14-6.
7. KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.
8. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
9. KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
10. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
11. NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.

12. OTRUSINOVÁ, Milana a Dana KUBÍČKOVÁ. *Finanční hospodaření municipálních účetních jednotek: po novele zákona o účetnictví*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2011. 178 s. ISBN 978-80-7400-342-4.
13. REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2014. 760 s. ISBN 978-80-247-3671-6.
14. ROBINSON, Thomas R. *International financial statement analysis*. Third edition. Hoboken, N. J.: John Wiley & Sons, 2015. 1033 p. ISBN 9781118999479.
15. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
16. RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8.
17. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
18. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.
19. STROUHAL, Jiří, Renata ŽIDLICKÁ, Bohuslava KNAPOVÁ a Zdenka CARDOVÁ. *Účetnictví 2010: velká kniha příkladů*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2010. 709 s. ISBN 978-80-251-2907-4.
20. SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5. vyd.. Praha: Grada Publishing, 2011. 480 s. ISBN 978-80-247-3494-1
21. ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 264 s. ISBN 978-80-247-4702-6.
22. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

B) Internetové zdroje

23. Cobbler s. r. o.: *O společnosti*. [online]. 2016 [cit. 2016-03-23]. Dostupné z: <http://www.cobbler.cz/o-spolecnosti.html>.
24. OBCHODNÍ REJSTŘÍK. OR: *Výroční zprávy společnosti Cobbler s. r. o. za období let 2010 – 2014* [online]. 2016 [cit. 2016-03-23]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=207681>.

Seznam zkratek

A	aktiva
CF	cash flow
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČSN	Česká technická norma
ČZ	čistý zisk
EAT	Earnings After Taxes (čistý zisk po zdanění)
EBIT	Earnings Before Interests and Taxes (zisk před zdaněním a úroky)
EN	Evropská norma
ISO	International Standard Organization – Mezinárodní organizace pro normalizaci
MPO	ministerstvo průmyslu a obchodu
ROA	Return on Assets (rentabilita celkového kapitálu)
ROE	Return on Equity (rentabilita vlastního kapitálu)
ROCE	Return on Capital Employed (rentabilita dlouhodobých zdrojů)
ROS	Return on Sales (rentabilita tržeb)
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
TWW	Top Wood Windows
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
VZOD	Valašské zemědělské obchodní družstvo

Seznam obrázků

Obr. 2.1 Vzájemná provázanost účetních výkazů	9
Obr. 2.2 Elementární metody finanční analýzy	11
Obr. 2.3 Grafické znázornění jednotlivých kategorií zisku.....	14
Obr. 2.4 Členění soustav ukazatelů	18
Obr. 2.5 Pyramidový rozklad ROE (tzv. DuPont pyramida)	19
Obr. 3.1 Logo společnosti	23
Obr. 3.2 Mapa, kde se společnost Cobbler s. r. o. nachází.....	24
Obr. 4.1 DuPont pyramida v období let 2010 - 2014	39

Seznam grafů

Graf 4.1 Vertikální analýza aktiv	27
Graf 4.2 Vertikální analýza pasiv	28
Graf 4.3 Horizontální analýza aktiv	28
Graf 4.4 Horizontální analýza pasiv	29
Graf 4.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	31
Graf 4.6 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2010 – 2014	32
Graf 4.7 Vývoj ukazatelů rentability v letech 2010 – 2014 v %	34
Graf 4.8 Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2010 – 2014 v %	35
Graf 4.9 Vývoj ukazatelů obratu aktiv v období 2010 – 2014	37
Graf 4.10 Vývoj ukazatelů doby obratu aktiv, zásob, pohledávek a krátkodobých závazků v období 2010 – 2014	38
Graf 4.11 Altmanův model v období 2010 - 2014	40
Graf 4.12 Kralickýv Quicktest - celková situace	41

Seznam tabulek

Tab. 2.1 Kralickův test – stupnice hodnocení ukazatelů.....	21
Tab. 4.1 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	30
Tab. 4.2 Znamkové ohodnocení.....	41

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

Ve Valašském Meziříčí dne 6.5.2016.....

.....
jméno a příjmení studenta

Seznam příloh

Příloha 1	Organizační struktura firmy Cobbler s. r. o.
Příloha 2	Vybraná data z ROZVAHY firmy Cobbler s. r. o. za období 2014, 2013, 2012, 2011 a 2010
Příloha 3	Vybraná data z VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY firmy Cobbler s. r. o. za období 2014, 2013, 2012, 2011 a 2010
Příloha 4	Vertikální analýza rozvahy firmy Cobbler s. r. o.
Příloha 5	Horizontální analýza rozvahy firmy Cobbler s. r. o.
Příloha 6	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty firmy Cobbler s. r. o.
Příloha 7	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty firmy Cobbler s. r. o.
Příloha 8	Výpočty poměrových ukazatelů finanční analýzy firmy Cobbler s. r. o.
Příloha 9	DuPont rozklad ukazatele ROE v období let 2010 – 2014
Příloha 10	Výpočty Altmanova modelu firmy Cobbler s. r. o.
Příloha 11	Výpočty Kralickova Quicktestu firmy Cobbler s. r. o.
Příloha 12	Fotografie firmy Cobbler s. r. o.